

CİGNA SAĞLIK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2021 – 31.12.2021 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU

I. FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonun Ünvanı: Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu

Fonun Türü: Başlangıç Katılım

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi ve No: 02.01.2017 / 3664

İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi ve No: 02.01.2017 / 3664

Halka Arz Tarihi: 25.01.2017

Fon Tutarı: 20.000.000.000.(yirmimilyar) TL

Portföy Yöneticisi: QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Denetçisi: Beyhan TUNCAY

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 Kazcılar	Fon Kurulu Üyesi	Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Elif Bilmez	Fon Kurulu Üyesi	Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.

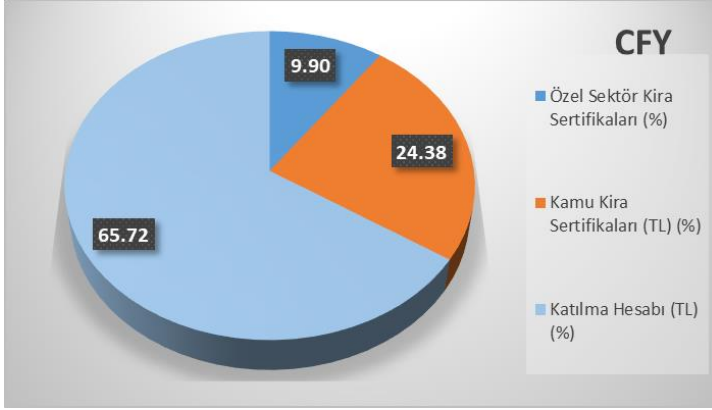
II. 01.01.2021– 31.12.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Aşı geliştirme ve tedariği konularının gündemde olduğu bir yıl başı sonrasında özellikle küresel tedarikteki iş birlikleri sayesinde aşılama kazanılan ivme neticesinde pandemi ile mücadelede önemli bir faza girilmiştir. Her ne kadar Gelişmekte Olan Ülkeler (GOÜ) içerisinde aşılama hızı ve vaka sayıları bakımından arzu edilen ivme ilk başta yakalanamamış olursa da aşı tedariğindeki sıkıntıların üstesinden gelinmesinin ardından Gelişmiş Ülkeler (GÜ) performansına yakınsamaya başlanmıştır. Böylelikle, 2020 yılındaki düşük baz etkisine sahip küresel ekonomik aktiviteler, 2021 yılı için oldukça güçlü pozitif tepki vereceği beklentilerini perçinlemiştir. Her ne kadar Omicron varyantı görece daha düşük ölüm oranına sahip olsa da 2022 için risk olarak kalmaya devam edeceği söylenebilmektedir. Bu sebepten OECD 2021 küresel büyüme tahmininde revizyona giderek %5.7 seviyesinden %5.6 seviyesine çekmiştir. Kuruluş, ABD büyüme beklentisini 2021 için %5.6 olarak açıklamıştır. Çin ekonomisi için ise 2021’de %8.1 büyüme öngörüsünü paylaşan kuruluş, Euro Bölgesi için görece daha düşük bir büyüme beklentisi paylaşarak %5.2 seviyesinde bir tahmininde bulunmuştur. Türkiye için ise, güçlü gelen çeyreklik büyüme göstergeleri sonrasında 2021 büyüme beklentisini %8.4 seviyesinden

%9'a yükseltirken, 2022 ve 2023 yılları için sırasıyla %3.3 ve %3.9 olarak açıklamıştır. Bu sayede, küresel ekonomik faaliyetlerin tekrardan pandemi öncesi seviyelere doğru normalleşme adına güçlü bir yılı geride bıraktığı gözlemlenmiştir. Fakat, normalin üzerinde bir hız ile toparlanan ticari aktivitelerdeki büyüme, beraberinde birden çok sağlıksız makro sonuçlara da sebep olmuştur. 2020 yılında uygulanan kısıtlamalar sebebiyle ertelenen talep, 2021 yıl genelinde etkisini küresel ticari faaliyetlerde net bir şekilde göstermiştir. Arzın yetersiz kaldığı, lojistik sıkıntısı nedeniyle tedarik zincirinde görülen zayıflık ve artan emtia fiyatları sonucunda küresel ticarete kaçınılmaz bir talep ve aynı zamanda maliyet enflasyonu görülmüştür. Tüm bu gelişmelerin yanında merkez bankalarının pandemi kaynaklı durgunluğa karşı yürütmekte oldukları gevşek para politikalarının sonucunda oluşan bol likidite ortamı, tarihi yüksek enflasyon seviyelerine katkıda bulunmuştur. ABD TÜFE enflasyonunun Haziran 2021'deki yıllık %5.4 olan ve pandemiden beri görülen en yüksek seviyeye çıkmasının ardından Kasım 2021'de %6.8 seviyesine yükselerek geçiciliği sorgulanır olmuştur. Benzer şekilde Euro Bölgesi Kasım 2021 TÜFE enflasyonu da en yüksek seviye olan %4.9 düzeyinde gerçekleşmiştir. Enflasyonun beklendiği kadar geçici olmayacağını anlaşılmamasından sonra hem GÜ hem de GOÜ'nün merkez bankaları para politikalarında pandeminin başından beri ilk defa faiz artırımı ile sıkılaşmaya giderek ısınan küresel ekonomiyi bir miktar soğutma yoluna gitmeye başlamışlardır. ABD merkez bankası FED aylık 120 milyar USD tahvil alımlarında ilk kez Kasım ayında 15 milyar USD azaltıma gitmesinin ardından gelmeye devam eden güçlü ekonomik göstergeler ve Başkan Powell tarafından geçici olmadığı belirtilen yükselmeye devam eden enflasyon göstergeleri sonrasında banka Aralık toplantısında 30 milyar USD azaltıma yükseltmiştir. Faizleri ise %0-0.25 aralığında sabit bırakmasına rağmen 2022 yılında olası 3 faiz artırımı beklentilerinin güçlenmeye başladığı görülmektedir. Enflasyonun yanında hem merkez bankaları tarafından gevşek para politikalarının terk edilmeye başlanması hem de özellikle Çin kaynaklı ekonomik aktivitelerdeki normalleşmenin olası bir stagflasyon riskini ortaya koymuştur. Konut sektöründe görülen kırılganlıkların yanında küresel PMI seviyelerindeki gevşemeler ani bir durgunluk endişesine sebep olmuş olsa da etkisinin sınırlı kaldığından bahsetmek mümkün. Ülkelerin pandemi kaynaklı uçurum kısıtlamalarını kaldırmaları sonrasında ve yeniden toplu bir kapanmanın ekonomik aktiviteler üzerindeki maliyetleri dikkate alındığında, otoriteler ani bir küresel durgunluğa sebep olacak adımlardan kaçınmaya çalışmaktadırlar. Türkiye'de 2020 Kasım Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında Naci Ağbal ile başlayan faiz artırımı süreci Mart ayındaki TCMB Başkan değişikliği sonrasında Ağbal dönemindeki faiz artırımlarına ara verildiği gözlenmiştir. Kavcıoğlu döneminin ilk faiz değişiklik kararı Eylül ayı PPK toplantısında verilmiş ve 100 baz puan indirim ile politika faizi %18 seviyesine çekilmiştir. Yılın geri kalan PPK toplantılarında toplamda 400 baz puan indirime daha gidilerek politika faizi %14 seviyesine inmiştir. TCMB Eylül ayından itibaren toplamda 500 baz puan indirimin gerekçesi olarak arazi unsurların ayrıştırılması sonrasında çekirdek enflasyon tarafında enflasyonun geçiciliğinden kaynaklı faiz indirim alanından bahsedilmiştir. Kasım 2020'de baz etkisinden dolayı yıllık %14.0

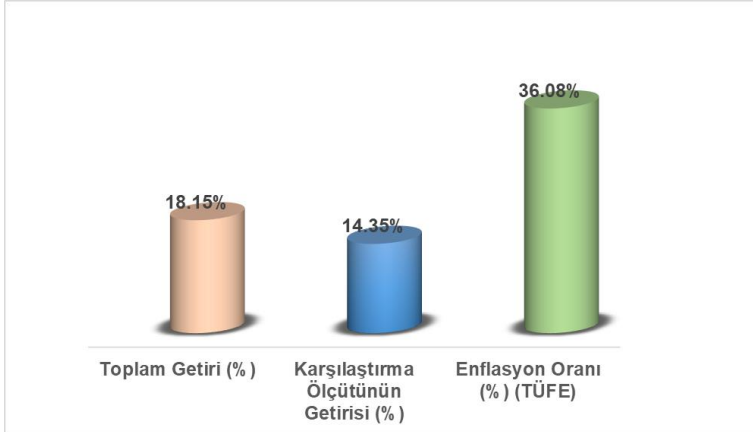
seviyesine yükselmesinin ardından 2021 yıl boyunca yükseliş patikasına giren TÜFE enflasyonu özellikle yılın ikinci yarısında aylık %2 seviyelere yakınsamaya başlamıştır. Eylül ayındaki sürpriz faiz indirim kararı sonrasında devam eden faiz indirim sürecini takip eden Türk Lirası'ndaki değer kaybı neticesindeki fiyat artışları ve öne çekilen talep unsurları sonrasında aylık enflasyonun Ekim ve Kasım aylarında sırasıyla %2.4 ve %3.5 seviyelerine yükseldiği görülmüştür. İlgili dönemde Türk Lirası'nda görülen olağan dışı hareketler neticesinde Reel Efektif Döviz Kuru Kasım ayında tüm zamanların en düşük seviyesi olan 54.33 seviyesine gerilemiştir. Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndaki değişiklik sonrasında yeni Bakan Nebati döneminde tanıtılan ihracat ve cari fazla odaklı Türkiye Ekonomi Modeli (TEM) ve USD/TRY kurundaki artıştan korunmayı ve faydalanmayı odaklayan Kur Korumalı Mevduat Hesabı gibi adımlar neticesinde bir yandan Türk Lirası'nın ihracatı desteklemek adına rekabetçiliği benimsenmiş diğer yandan da olağan dışı hareketler sonucunda oluşan köpük alınarak, döviz talebinin tersine döndürülmesi amaçlanmıştır. Cari denge tarafında ise, vaka sayılarındaki düşüşe rağmen yaz turizminde istenilen sezonun geçirilememesinden kaynaklı döviz girişlerinin sınırlı olmasına sebep olmuştur. Yılın geri kalanında ise TEM altında atılan adımların etkisiyle ithalatın azalması, ihracatın ithalatı karşılama oranının yükselmesi, turizm gelirleri ve altın ithalatındaki gerileme ile birlikte aylık cari denge açıktan fazlaya evrilmiştir. Böylelikle Ekim ayında 3.2 milyar USD fazla veren cari denge sonrasında 12-aylık cari denge 15.4 milyar USD açığa gerilemiştir. Böylelikle hem para hem de maliye politikası tarafında büyümeyi destekleyici adımlar neticesinde 2021 yılı için çift haneli büyüme beklentisi oluşmuştur. USD/TRY kuru 7.43 seviyesinden başladığı yılı yaklaşık %80 yükseliş ile 13.40 seviyesine yakın seviyeden bitirmiştir. Bu sayede, Türk Lirası GOÜ ile karşılaştırılınca ABD Doları'na karşı en çok değer kaybeden GOÜ para birimi olmuştur. Buna paralel olarak 2 ve 10 yıllık Türkiye Hazinesi tahvil getirileri yıla sırasıyla %15.0 ve %13.0 başlamış ve yılı sırasıyla yaklaşık %22.7 ve %24.3 seviyelerinden kapatmıştır. Türk hisse senetleri tarafında ise BİST-100 Endeksi yıla 1,482 seviyesinden başlayıp Türk Lirası bazında yaklaşık %25 yükseliş ile 1,858 seviyesinden yılı tamamlamıştır. Özellikle yılın sonlarındaki Türk Lirası'nda yaşanan değer kayıplarına paralel olarak yabancı para geliri ve/veya varlığı olan şirketlerin hisse performansları endeksin üzerinde olmuştur.

III. FON PORTFÖY DAĞILIMI



IV. FON PERFORMANS BİLGİ

31.12.2020-31.12.2021 tarihleri arasında fon getirisi %18,15 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %14,35 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde TÜFE 36,08% olmuştur.



V. 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