

**FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. QINVEST PORTFÖY  
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
FAALİYET RAPORU  
31.12.2018**

**I - Fon Bilgileri**

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 03.11.2016
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi	: 16.12.2016
Halka Arz Tarihi	: 02.01.2017
Fon'un Türü	: Değişken Emeklilik Fonu
Faaliyeti	: Portföy İşletmeciliği
Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı	: 1.000.000.000 -TL
Risk Grubu	: Orta Risk Grubu
Portföy Yöneticisi	: Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Kurulu Üyeleri	: Fon Kurulu Başkanı Erol ÖZTÜRKOĞLU Üye Murat VANLI Üye Serdar VATANSEVER Üye Salih İLERİ Üye Hasan TÜRKER
Fon Denetçisi	: Birol ÖZEN
Telefon No / Faks No	: (216) 665 28 00 / (216) 665 28 01
E-mail Adresi	:fon@fibaemeklilik.com.tr
Web Adresi	:www.fibaemeklilik.com.tr

**Tanım**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur. Fon, Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**Fonun Amacı**

Fon portföyünün yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir. Fonun amacı, geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanarak faiz ve sermaye kazancı elde etmeyi amaçlayan bir yönetim stratejisi izlenecektir. Fon portföyü çeşitli yatırım araçlarının aktif bir şekilde çeşitli vadelerde kullanıldığı bir yapı arz edecektir. Burada amaç fonun uzun vadede mutlak getiri odaklı olması, fakat kısa ve orta vadelerde piyasalarda oluşabilecek fırsatları değerlendirmek amaçlı spot ve türev araçları maksimum esneklik ile kullanabilmesidir.

## Yatırım Stratejisi

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık payları	0	100
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Yatırım Fonu / Borsa Yatırım Fonu / Yabancı Yatırım Fonu/ Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL-Döviz) / Katılma Hesabı (TL-Döviz)	0	25
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	100
Gelire Endeksli Senetler (TL-Döviz)	0	100
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobondlar)	0	100
Yapılandırılmış Yatırım Araçları		10
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL-Döviz)	0	100
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ulusal ve Uluslararası Piyasalarda İşlem gören Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Kira Sertifikaları (Kamu/Özel Sektör)	0	100
Yabancı Kira Sertifikaları	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100

Menkul kıymet seçiminde likidite riski göz önünde bulundurulurken, portföydeki kamu ve özel sektör borçlanma aracı, kira sertifikaları, ters repo vb. para ve sermaye piyasası araçlarının dağılımına faiz riski göz önünde bulundurularak karar verilir.

### Fonun karşılaştırma ölçütü:

%100 KYD Repo Endeksi Brüt olarak belirlenmiştir

### Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

1- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12233903-325.05-E.6318 sayılı yazısı ile iletilen Eşik Değer hesaplamaları ve Türk Lirası referans faiz oranı O/N TRLIBOR olarak belirlenmiş ve tespitlerin ardından ilgili fonlarımızın 2017 yılı performans sunuş raporu tekrar gözden geçirilerek düzeltmeler yapılmış ve güncellenen performans sunuş raporları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları güncellenmiştir.

Fon Kodu	Performans Sunum Dönemi	Fon Getirisi	Eşik Değer Getirisi	Eski Nispi Getiri	TL Referans Faiz Oranı	Yeni Nispi Getiri
FEO	01.01.2017 -31.12.2017	12.89%	11.92%	0.97%	13.21%	-0.32%

## Döneme Ait Genel Değerlendirme

**Genel Ekonomi:** 2018 yılına döviz kurlarında yaşanan yükseliş damga vurdu. ABD doları 3,79 TL'den başladığı yılı, Ağustos ayında gün içinde 7,22'yi gördükten sonra 5,29 TL'den kapattı. Bu hızlı hareketin ekonomide yarattığı dalgalanma iç talebi de olumsuz etkileyerek ekonominin yavaşlamasına neden oldu. Yılın ilk çeyreğinde %7.4 artan GSYİH, ikinci çeyrekte de %5.2 büyümüştü. Kur artışının önemli bölümünün görüldüğü 3. çeyrekte ise büyüme oranı %1.6'ya düştü. 2019 yılı Mart başı itibarıyla 2019 için ekonomik büyüme beklentileri TCMB anketinde %1,2 olarak ortaya çıkmıştı. 2018'de enflasyonda ise artış görüldü. 2017 yılını %11,9 ile bitiren TÜFE, Ekim ayında tepe yaparak %25,24'e kadar yükselse de daha sonra düşerek yılı %20,3 seviyesinde kapattı. Yine Mart başı itibarıyla en son TCMB anketinde yıllık TÜFE beklentisi 2019 için %15,9 seviyesindeydi. Ekonomide görülen talep daralması ve TL'deki değer kaybının diğer yandan cari açığa yüksek bir dengeleyici etkisi oldu. 2017'yi 47,3 milyar dolar açık ile bitiren Türkiye, 2018'de sadece 27,6 milyar dolar açık verirken yılın son aylarında aylık cari fazla rakamları görüldü.

**Hisse Senedi Piyasası:** 2017 yılını güçlü bir performansla kapayan BİST-100 Endeksi, 2018'e de hızlı girerek kurun etkisiyle 29 ocakta gün içi 121,531 seviyesinde zirve yaptıktan sonra o zirveden yıl sonunda kadar % 24.89 düştü. Yılın genelini ise % 20.86 ekside kapattı. Bankacılık endeksi % 31.30 düşerken, sınıai endeksi % 18.96 geriledi. Hisse senetlerinde yabancı yatırımcıların son 52 haftalık net alış satış rakamları yılın sonlarına doğru 2017 başından sonra ilk defa eksiye geçtikten sonra 2019'un ilk aylarında denge pozitifte döndü.

**Tahvil Bono Piyasası:** Piyasada yaz aylarında yaşanan dalgalanmadan etkilenen 10 yıllık tahvil faizleri 13 Ağustos tarihinde %22,69 ile zirveyi gördükten sonra Ocak 2019'da %14,30 seviyesinde kapatarak 800 baz puandan daha fazla bir düşüş yaşamış oldu. Ağustosun aynı gününde %28,27 gören gösterge tahvilin faizi ise Ocak sonunda %17,99'a kadar düştü. Ağustos ayındaki zirvenin tam bir ay sonrasında 13 Eylül'de TCMB'nin gerçekleştirdiği 625 baz puanlık faiz artırımını, Türk Lirası'na karşı spekülasyon penceresini kapatırken tahvillerde de yüklü alış beraberi de getirdi.

**Uluslararası Piyasalar:** Uluslararası piyasalarda yılın en önemli gelişmesi, yıl içinde faiz artırımlarına düzenli olarak devam eden FED'in Aralık'ta yaptığı keskin dönüş ile 2019'da kendinden devamı beklenen faiz artırımlarına şimdilik devam etmeyeceği sinyali vermesi oldu. ABD ve Çin arasında yıl içinde eskale eden ticaret savaşının Aralık başında yapılan bir ateşkes ile müzakereler cihetine dönmesi ve bu müzakerelerin Şubat 2019 sonu itibarıyla sonuçlanmaya yakın olması global piyasalarda olumlu hissiyatı artırdı. Diğer yandan Avrupa bölgesinden gelen güçsüz ekonomik sinyaller de ECB'yi beklenenden daha güvercin olmaya itti. 2019 başladığında dünyada en önemli günde maddesi büyük ekonomilerin ne derece durgunlaşacağı konusu idi.

## Döneme Ait Fon İşlemleri

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde açılan fon hesabında izlenmektedir.

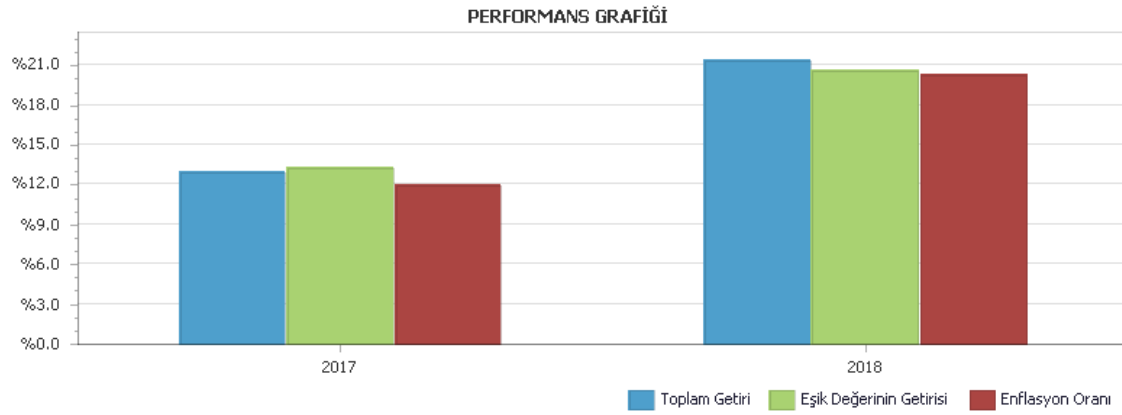
Fon'un nakit ve varlık takas işlemleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Operasyon Birimi, ve Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Fon Yönetimi Birim koordinasyonunda Takasbank uzaktan erişim sistemi, ve yazılı talimatlar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler [www.fibaemeklilik.com.tr](http://www.fibaemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

### Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde fonun birim pay değeri % 21.412 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü getirisi % 20.576 olmuştur.

Fonun dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye, SPK'nın performans sunuş standartlarına göre hazırlanmış " Performans Sunuş Raporu" ndan ulaşılabilir.



Salih İLERİ  
Fon Kurulu Üyesi

Erol ÖZTÜRKOĞLU  
Fon Kurulu Başkanı