

FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2019

I - Fon Bilgileri

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 06/10/2008	
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi	: 31/10/2008	
Halka Arz Tarihi	: 07/11/2008	
Fon'un Türü	: Gelir Amaçlı Fon – Kamu Borçlanma Araçları Fonu	
Faaliyeti	: Portföy İşletmeciliği	
Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı	: 100.000.000,00 TL -	
Risk Grubu	: Orta Risk Grubu	
Portföy Yöneticisi	: Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.	
Fon Kurulu Üyeleri	: Fon Kurulu Başkanı Üye Üye	Erol ÖZTÜRKOĞLU Hakan Basri AVCI Salih İLERİ
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 inancılı 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'un yatırım stratejisi, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen Dolar ve Avro cinsinden kamu dış borçlanma araçlarına (eurobond) yatırmak suretiyle orta ve uzun vadede yabancı para cinsinden istikrarlı bir getiri elde etmektir. Geri kalan %20'lik bölüm ise piyasa şartlarına göre izahnamenin 2.4. maddesinde yer alan varlık tablosunda belirtilen diğer para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilebilir.

Yatırım Stratejisi

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu/Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (USD)	80	100
Kamu / Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (EURO)	0	20
Türk Ortaklık Payları	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Ters Repo	0	10
Türkiye’de ve Uluslararası piyasalarda ihraç edilen Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL-Döviz)	0	20
Kamu/Özel Sektör Yurtiçi Borçlanma Araçları (EURO-USD-TL)	0	20
Yabancı Borçlanma Senetleri	0	20
Repo	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesapları (TL-Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılım payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Aracı	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (TL-Döviz)	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL-Döviz)	0	20

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10’una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir, yurt dışında borsa dışı repo sözleşmelerine taraf olunabilir. Yurt dışında taraf olunacak repo sözleşmeleri için, sözleşmelere konu olan varlıkların ilgili ülkenin yetkili kuruluşunda saklanması gerekir

Fonun karşılaştırma ölçütü:

%60 BIST-KYD Kamu Eurobond Endeksi USD (TL), %5 BIST-KYD Kamu Eurobond Endeksi EUR (TL), %25 BIST-KYD ÖSBA Eurobond Endeksi USD (TL), %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 1 Aylık Gösterge Mevduat USD Endeksi olarak belirlenmiştir

Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

1. Fon’un unvanı aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ	YENİ
Fiba Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma	Fiba Emeklilik A.Ş. Dış Borçlanma Araçları

Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	Emeklilik Yatırım Fonu
---------------------------------	------------------------

2. Fon'un yatırım stratejisi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ	YENİ
Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen Dolar ve Avro cinsinden kamu dış borçlanma araçlarına (eurobond) yatırmak suretiyle orta ve uzun vadede yabancı para cinsinden istikrarlı bir getiri elde etmektir. Geri kalan %20'lik bölüm ise piyasa şartlarına göre varlık tablosunda belirtilen diğer para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilebilir. Fon portföyünün %20 lik kısmında, olası portföy büyüklüğü değişimlerine karşı bir miktar TL cinsinden para piyasası araçları bulundurulabilir. Piyasalarda oluşabilecek faiz oranları değişiminden faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Ayrıca dış borçlanma araçlarının kupon ödemeleri de fona düzenli yabancı para cinsinden bir gelir kaynağı sağlar.	Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti hazinesi tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen Amerikan Doları cinsinden dış borçlanma araçlarına ve/veya Amerikan Doları cinsinden özel sektör dış borçlanma araçlarına yatırmak suretiyle orta ve uzun vadede Amerikan Doları cinsinden istikrarlı bir getiri elde etmektir. Portföyün geri kalan %20 lik kısmı ise fon getirisini artırmak amacıyla aşağıdaki tabloda belirtilen yatırım araçlarına yatırılabilir. Olası parite, faiz oranı ve getiri eğrisindeki değişimlerden faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Piyasa şartlarına ve fon portföyündeki büyüklük değişimlerinin miktarına göre yasal limitler çerçevesinde fon portföyünde bir miktar TL cinsi yatırım aracı da bulunabilir.

3. Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalara ilişkin tablo aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %	VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100	Kamu/Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (USD)	80	100
Türk Ortaklık Payları	0	20	Kamu / Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (EURO)	0	20
Yabancı Ortaklık Payları	0	20	Türk Ortaklık Payları	0	20
Ters Repo	0	10	Yabancı Ortaklık Payları	0	20
Kira Sertifikaları (TL-Döviz)	0	20			
Türk Özel Sektör	0	20			

Borçlanma Senetleri			Ters Repo	0	10
Yabancı Borçlanma Senetleri	0	20	Türkiye’de ve Uluslararası piyasalarda ihraç edilen Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL-Döviz)	0	20
Repo	0	10	Kamu/Özel Sektör Yurtiçi Borçlanma Araçları (EURO-USD-TL)	0	20
Vadeli Mevduat / Katılma Hesapları (TL-Döviz)	0	20	Yabancı Borçlanma Senetleri	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10	Repo	0	10
Menkul Kıymet Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20	Vadeli Mevduat / Katılma Hesapları (TL-Döviz)	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları/Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	0	20	Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Türkiye’de ve Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL-Döviz)	0	20	Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (TL-Döviz)	0	20	Yatırım fonu katılma payları, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılım payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları	0	20
Varantlar	0	15	Yapılandırılmış Yatırım Aracı	0	10
			Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (TL-Döviz)	0	20
			Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
			Gelir Ortaklığı Senetleri (TL-Döviz)	0	20

4. Fon’un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ	YENİ
Fonun karşılaştırma ölçütü; %65 BIST-KYD Eurobond Endeksi USD (TL),	Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD Kamu Eurobond Endeksi USD (TL), %5 BIST-

%20 BIST-KYD Eurobond Endeksi EUR (TL), %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 1 Aylık Gösterge Mevduat USD Endeksi, %5 1 Aylık Gösterge Mevduat Euro Endeksi.	KYD Kamu Eurobond Endeksi EUR (TL), %25 BIST-KYD ÖSBA Eurobond Endeksi USD (TL), %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 1 Aylık Gösterge Mevduat USD Endeksi olarak belirlenmiştir. Karşılaştırma ölçütü içerisindeki yabancı para cinsinden hesaplanan endeks günlük olarak TCMB tarafından açıklanan döviz alış kurları dikkate alınarak TL'ye çevrilmektedir.
---	---

Döneme Ait Genel Değerlendirme

Genel Ekonomi: 2019 yılında ekonomi gündemini yurtiçi ve yurtdışı siyasi gelişmeler, enflasyonun kontrol altına alınması, ekonomik büyümenin hedeflenmesi ve faizlerin aşağı çekilmesi başlıkları oluşturdu. Yurtiçerisinde yapılan yerel seçimler ve tekrarlanan İstanbul B.B. seçimleri, yurtdışında ise ABD ile rahip krizi, Türkiye'nin Rusya'dan S-400 hava savunma sistemlerini almasına karşılık olarak ABD'nin Türkiye'yi F-35 üretim bandından çıkarması ve CAATSA yaptırımlarını uygulamak istemesi ekonomiye kısa süreli şoklar yaşattı. 2019'un gösterge rakamlarına bakacak olursak; 3Ç19'da Türkiye ekonomisi yıllık %0.9 büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise büyüme çeyreklik bazda %0.4 oldu. Ağustos ayı işsizlik oranı %14.0 seviyesinde gerçekleşti. İşgücüne katılımı oranı ise %53.9 oldu. Enflasyondaki düşüş trendi ve faiz indirimiyle 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri %12 seviyelerinden işlem görüyor. 2019 yıllık enflasyon oranı %11.84 olarak, Aralık ayında bir önceki aya göre ise enflasyon % 0.74 olarak gerçekleşti. 2019 yılı büyüme rakamı ise piyasa tarafından % 0.5 olarak tahmin ediliyor.

Hisse Senedi Piyasası: 2018 yılını 91 bin seviyelerinde kapattıktan sonra 2019 yılıyla birlikte hızlı bir yükselişe başlayan BIST100 endeksi, bir aylık kısa bir süre içerisinde zirve yaparak 105 bin seviyelerini gördü. Bu seviyelerde yatay seyir izleyen endeks iki kez sert satış dalgalarıyla karşılaştı. İlk satış dalgasında 90 binleri test eden endeks yeterli alımları bulamayınca ikinci kez satışlarla karşılaştı ve 2019 yılının ilk yarısında 85 bin seviyesinin altında kendine destek bulabildi. Daha sonra toparlanmaya başlayan endeks güçlü alımlarla yükselmeyi ve eski zirvesini tekrar görmeyi başardı. Kısa süreli geri çekilmeler olsada trendin yönü yukarı olmaya devam etti. 2019 yılını ise tarihi zirvesi olan 115 bin seviyelerini görerek 114.425 seviyesinden kapattı. Yıl içinde bu seyirleri izleyen BIST 100 endeksi yatırımcısına %25.37 getiri sağladı.

Tahvil Bono Piyasası: 2018 yılını 16.48 puandan kapatan uzun vadeli tahvil piyasası 2019 yılının ilk iki ayında 15 puanın altına kadar indi. Ardından hızlı yükselişe 22 puanın üzerine çıktı ve çetğimiz yılın zirvesini görmüş oldu. Enflasyonun aşağı çekilmeye başlanması, merkez bankasının faiz indirimleri uzun vadeli tahvil piyasasının kameli olarak aşağı inmesine neden oldu. Yılın son aylarında 12 puan civarında durağan olan tahvil piyasası 2019 yılını da bir önceki yıla göre 4.27 azalarak 12.21 puandan kapadı.

Uluslararası Piyasalar: Geride bıraktığımız yılda Global büyüme endişesi özellikle yılın ilk yarısında piyasaları bir hayli zorladı. Buna ek olarak ABD-Çin ticaret savaşları ile uygulanan gümrük tarifeleri, İngilterede yaşanan Brexit süreci, EURO bölgesinde İtalya'nın büyüme hedefinin altında kalması, dünya genelinde risk iştahının azalmasına sebep olmuştu. Yapılan G-20 zirvesinde liderlerin ılımlı konuşmaları, ABD – Çin arasında ticaret anlaşmasına yönelik gerçekleştirilen müzakereler piyasalar tarafından olumlu karşılandı ve azalan risk iştahı yılın 2. Yarısında tekrar canlandı. Amerikan SP500 endeksi 3200 seviyelerini görerek rekor kırdı.

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.

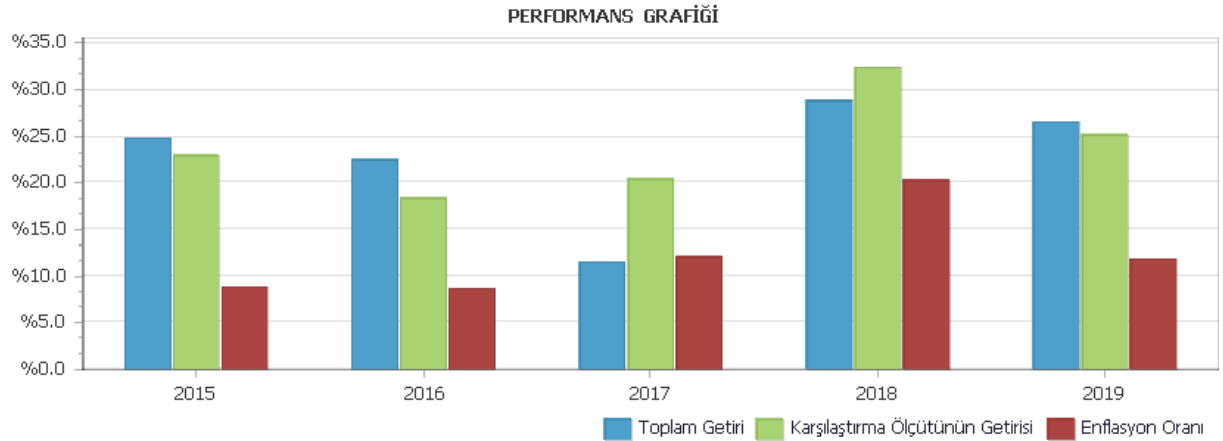
Fon'un nakit ve varlık takas işlemleri Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Operasyon Birimi, ve Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş Fon Yönetimi Birim koordinasyonunda Takasbank uzaktan erişim sistemi, ve yazılı talimatlar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler www.fibaemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

01.01.2019 – 31.12.2019 döneminde fonun birim pay değeri % 26.49 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü getirisi % 25.08 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 ÖZTÜRKÖĞLU
Fon Kurulu Başkan