

**GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA: GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

**1 OCAK – 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Groupama Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") Yönetim Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi**1) Görüş**

Groupama Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Kurucu'dan ve Fon'dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

4) Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Kurucu Yönetimi; finansal tabloların SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken Kurucu Yönetimi; Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fon'un tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtır yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı Kurucu Yönetimi'ne bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve -varsa- ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

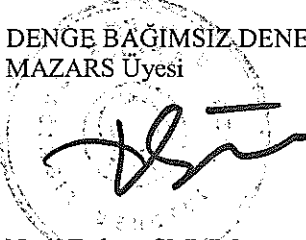
B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülöklere İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tablolarının, TTK ile Fon içtüzüğünün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürüttüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Nesli Erdem'dir.

DENG E BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Üyesi



Nesli Erdem, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2018

İçindekiler:

Bağımsız Denetçi Raporu	
Finansal Durum Tablosu (Bilanço)	1
Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	2
Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu	3
Nakit Akış Tablosu	4
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar	5-21

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2017 Tarihli Finansal Durum Tablosu (Bilanço)
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2017 Cari Dönem	31 Aralık 2016 Geçmiş Dönem
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	138.920	40.182
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		--	-
Ters Repo Alacakları		--	-
Takas Alacakları	5	816	-
Diğer Alacaklar		--	-
Finansal Varlıklar	19	786.945	894.933
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		--	-
Diğer Varlıklar		--	-
Toplam Varlıklar (A)		926.681	935.115
Yükümlülükler			
Repo Borçları		--	-
Takas Borçları	5	25.210	25.735
Krediler		--	-
Finansal Yükümlülükler		--	-
Diğer Borçlar	5	3.277	3.177
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri / Net Varlık Değeri Hariç) (B)		28.487	28.912
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		898.194	906.203

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetimden Geçmiş
1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait
Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2017 Cari Dönem	1 Ocak-31 Aralık 2016 Geçmiş Dönem
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	12	65.860	87.682
Temettü Gelirleri	12	9.529	6.430
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	91.755	(26.217)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	25.457	31.941
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		--	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12,13	816	-
Esas Faaliyet Gelirleri		193.417	99.836
Yönetim Ücretleri	8	(9.529)	(8.989)
Performans Ücretleri		--	-
Saklama Ücretleri	8	(765)	(853)
MKK Ücretleri		--	-
Denetim Ücretleri	8	(609)	(601)
Danışmanlık Ücretleri	8	(2.329)	(2.375)
Kurul Ücretleri	8	(113)	(107)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(1.307)	(1.083)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8,13	(7.807)	(2.786)
Esas Faaliyet Giderleri		(22.459)	(16.794)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		170.958	83.042
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		170.958	83.042
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar			
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE / NET VARLIK DEĞERİNDE			
ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		170.958	83.042

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetimden Geçmiş

1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2017 Cari Dönem	1 Ocak-31 Aralık 2016 Geçmiş Dönem
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	1,10	906.203	1.007.947
Toplam Değerinde Artış/Azalış	10	170.958	83.042
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	10	215.377	286.253
Katılma Payı İade Tutarı (-)	10	(394.344)	(471.039)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)		898.194	906.203

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetimden Geçmiş
1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

		1 Ocak- 31 Aralık 2017 Cari Dönem	1 Ocak- 31 Aralık 2016 Önceki Dönem
	Dipnot Referansı		
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Net Dönem Karı /(Zararı)		170.958	83.042
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	12	(65.860)	(87.682)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	12	(25.457)	(31.941)
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	12	(9.529)	(6.430)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		70.112	(43.011)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(816)	7.809
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(424)	11.021
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		133.444	90.981
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		202.316	66.800
Alınan Temettü	12	9.529	6.430
Alınan Faiz	12	65.860	87.682
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	215.377	286.253
Katılma Payı İadeleri için Ödenen Nakit	10	(394.344)	(471.039)
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		(178.967)	(184.786)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce			
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış)		98.738	(23.874)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi			
		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış		98.738	(23.874)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	21	40.182	64.056
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	21	138.920	40.182

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler

Groupama Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Groupama Emeklilik A.Ş. ("Şirket") tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur.

Kurucu'nun 15 Eylül 2009 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile Başak Groupama Emeklilik A.Ş. olan unvanı Groupama Emeklilik A.Ş. olarak değiştirilmiş olup ilgili unvan değişikliği 6 Ekim 2009 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Kurucu'nun 1 Ekim 2009 tarih ve 198 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden Fon unvanında da ilgili değişikliğin yapılabilmesi amacıyla 7 Ekim 2009 tarih ve 31 sayılı yazı ile içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu değişiklikleri için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur, Söz konusu değişiklikler Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Kasım 2009 tarih ve 19/878 sayılı izni doğrultusunda yapılmış olup, yeni içtüzük ve izahname metinleri 3 Aralık 2009 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Kurucu 30 Mart 2012 tarih ve 301 no'lu Yönetim Kurulu kararı ile Fon Yöneticisi'nin Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve Fon Hizmet Birimi'nin Akbank T.A.Ş. olarak değiştirilmesine karar vermiştir. Söz konusu değişiklikler Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Mayıs 2012 tarih ve 452 sayılı izni doğrultusunda yapılmış olup, 2 Temmuz 2012 tarihinde tescil edilmiş ve yeni içtüzük ve izahname metinleri 5 Temmuz 2012 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11 Ekim 2017 tarihli 12233903-325.07.E.11450 sayılı izni ile Groupama Emeklilik Anonim Şirketi Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun yeni ünvanı Groupama Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fon Kurucusu, Yöneticisi, Aracı Kurum ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu:

Groupama Emeklilik A.Ş.
Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:3-5 Link Plaza 34485 Maslak/Sarıyer/İstanbul

Yönetici:

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabancı Center Akbank T.A.Ş. Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent/İstanbul

Aracı Kurum:

Akbank T.A.Ş.
Sabancı Center 34330 4.Levent/İstanbul

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sabancı Center 34330 4.Levent/İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Reşitpaşa Mahallesi , Özborsa Caddesi No:4 34467 Sarıyer/İstanbul

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler (Devamı)

Katılma belgesi, 31 Aralık 2017 tarihli birim pay değeri, fon toplam değeri / net varlık değeri ve dolaşımdaki pay sayısı

	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
Fon toplam değeri (TL)	898.194	906.203
İhraç edilen pay sayısı (Adet)	100.000.000.000	100.000.000.000
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	40.053.540	48.522.270
Kurucudaki pay sayısı (Adet)	99.959.946.460	99.951.477.730
Katılma belgesi birim pay değeri (TL/Pay)	0,022425	0,018676

Çıkarılmış katılma belgesi sayısı ve dönem içinde satılan ve geri alınan katılma belgesi sayısı

	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	48.522.270	59.542.323
Dönem içinde;		
Satılan pay sayısı	10.478.674	15.763.932
Geri dönen pay sayısı	(18.947.404)	(26.783.985)
Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı	40.053.540	48.522.270

Fon süresi

Fon süresiz olarak kurulmuştur.

Fon portföyünün yönetimi

Fon'un riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre katılımcı haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanması Sermaye Piyasası Kanunu ("Kanun") uyarınca Groupama Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") sorumludur. Fon portföyü, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Yönetici") tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine uygun olarak yapılan bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde içtüzük ve SPK'nın 13 Mart 2013 tarihli 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümleri dahilinde yönetilir.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler (Devamı)

Yatırım politikası

Fon'un yatırım politikası aşağıdaki esasları içermektedir:

Fon'un yönetim stratejisi fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'de belirtilen bant aralıkları dahilinde yatırım yaparak sermaye kazancı, temettü geliri, kira geliri ve faiz kazancı elde etmeyi hedefler. Fon dağılımı, beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %25 BİST 100 Endeksi +%45 BİST-KYD DİBS 182 Gün Endeksi + %15 BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BİST-KYD 1 aylık mevduat TL Endeksi + %5 BİST-KYD Repo (Brüt)Endeksi oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir

Fon yönetim ücretleri

Kurucu'ya, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon net varlık değerinin günlük (yüzbindeikivirgülyetmişbeş) (%0,00275), yıllık yaklaşık olarak (yüzdebir) (%1) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal tablolar finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

2.2 TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmıştır. Bununla birlikte Fon'un portföyündeki varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinde Tebliğ'in 9. maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri esas alınmıştır.

Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 30 Aralık 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar 28 Şubat 2018 tarihinde yayımlanmak üzere Kurucu Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

2.3 Kullanılan Para Birimi

Fon'un finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.4 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları

i) 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

- TMS 7 Nakit akış tabloları (Değişiklikler)
- TMS 12 Gelir Vergileri: Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Muhasebeleştirilmesi (Değişiklikler)
- TFRS Yıllık İyileştirmeler – 2014-2016 Dönemi
 - TFRS 12 “Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar”

Değişikliklerin Fon’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Fon tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir.

- TFRS 15 - Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat
- TFRS 9 Finansal Araçlar
- TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri (Değişiklikler);
- TFRS Yorum 22 Yabancı Para Cinsiden Yapılan İşlemler ve Avans Bedelleri
- TFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırma ve Ölçümü (Değişiklikler)
- TMS 28 “İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar”da yapılan değişiklikler (Değişiklikler)
- TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller: Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferleri (Değişiklikler)
- TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları – Değişiklik

Söz konusu değişikliklerin Fon’un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (“UMSK”) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UFRS”) ve Uluslararası Muhasebe Standartlarındaki (“UMS”) değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS’ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS’nin bir parçasını oluşturmazlar. Fon finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS’de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (devamı)

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

- Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
- Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi
- UFRS 16 Kiralama İşlemleri
- UFRYK 23 Gelir Vergisi Muameleleri Konusundaki Belirsizlikler
- UFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı
- Negatif Tazminli Erken Ödeme Özellikleri (UFRS 9 Değişiklik)
- Yıllık İyileştirmeler - 2015–2017 Dönemi: UMSK Aralık 2017’de, “IFRS Yıllık İyileştirmeler, 2015-2017 Dönemi”ni yayınlamıştır.
 - UFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve UFRS 11 Müşterek Anlaşmalar
 - UMS 12 Gelir Vergileri
 - UMS 23 Borçlanma Maliyetleri

Söz konusu değişikliklerin Fon’un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Faiz gelirleri:

Finansal varlıklardan elde edilen faiz geliri, Fon’un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, Borsa Para Piyasası, ters repo ve vadeli mevduat işlemlerinden kaynaklanan faizleri içermektedir.

Temettü gelirleri:

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, Fon’un temettü alma hakkı doğduğu zaman (Fon’un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece) kayda alınır.

Giderler

Tüm giderler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna tahakkuk esasına göre kaydedilmektedir.

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır. Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “krediler ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Etkin faiz yöntemi:

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

“Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıkların ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen kar veya zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar” hesabına dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar” hesabına dahil edilir.

Satım ve geri alım anlaşmaları:

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük repo borçları hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle “Ters Repo Alacakları” olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar:

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen diğer alacaklar bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Nakit ve nakit benzerleri:

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

(1) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

2) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

8) (1) ilâ (7) no'lu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

9) (7) ve (8) no'lu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.

c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

(2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfâ edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Finansal yükümlülükler

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler:

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler:

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilmektedir.

Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilebilmektedir.

Kur değişiminin etkileri

Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Fon'un finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri/Giderleri" hesabına yansıtılmaktadır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Fon'un kurucusu ve Fon'un kurucusu ile sermaye ilişkisinde olan şirketler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

Katılma belgeleri

Katılma belgelerinin satış ve geri alış fiyatı, belgedeki pay sayısı ile pay değerinin çarpımı suretiyle bulunan tutardır. Bir payın değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur. Katılma belgelerinin satışından elde edilen kaynaklar satış tutarı esas alınarak katılma belgeleri hesabına aktarılmakta geri alınan belgeler ise alış tutarları esas alınarak bu hesaptan düşülmektedir.

Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Vergi

Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas faaliyetler ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Fon'un portföy işletmeciliği faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Fon'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Fon'un finansal tabloların hazırlanmasında kullandığı yukarıda belirtilenler dışında önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları bulunmamaktadır.

2.8 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Fon'un cari yıl içerisinde önemli muhasebe tahmin varsayım değişikliği olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.9 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Fon, cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında değişiklik yapmamıştır.

3. Bölümlere Göre Raporlama

Fon'un faaliyeti ve faaliyet alanı tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte olup bölümlere göre raporlama uygulanmamaktadır.

4. İlişkili Taraf Açıklamaları

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İlişkili tarafa borçlar		
Groupama Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim ücreti)	761	766

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
İlişkili taraf ile yapılan işlemler		
Groupama Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim giderleri)	9.529	8.989

5. Alacak ve Borçlar

31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Menkul Kıymetler Satım Alacakları (Kurucu İadesi)	816	-
Toplam Alacaklar	816	-

Borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Takasa Borçlar	25.210	25.735
Ödenecek Fon Yönetim Ücretleri	761	766
Ödenecek Denetim Ücreti	611	610
Ödenecek Danışmanlık Ücreti	591	622
Ödenecek Aracılık Komisyonu Giderleri	8	8
Diğer	1.306	1.171
Toplam Borçlar	28.487	28.912

6. Borçlanma Maliyetleri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

7. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar

Fon'un menkul kıymetleri Borsa İstanbul A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. tarafından muhafaza edilmekte olup, geçmiş dönemlerde tatbik edilen ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Borsa üyelerini kapsamakta olan "şemsiye sigorta" uygulaması sona erdirilmiş; bu uygulamanın yerine İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sigortalandığı dolayısıyla Fon'un bu kuruluşlar nezdinde saklanan tüm menkul kıymetlerinin de kapsamında olduğu bir sigorta sistemine geçilmiştir. Fon adına düzenlenmiş ayrı bir sigorta poliçesi yoktur. Sigorta poliçesi İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Merkez Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi ("MKK") kapsamakta olup İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK'da meydana gelebilecek olan emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, taşıma riskleri, her türlü maddi hasar, kaybolma, saklama riskleri sigorta kapsamındadır.

8. Niteliklerine Göre Giderler

1 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 2016 dönemlerinde niteliklerine göre giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2016
Yönetim Ücretleri	9.529	8.989
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7.807	2.786
Danışmanlık Ücretleri	2.329	2.375
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	1.307	1.083
Saklama Ücretleri	765	853
Denetim Ücretleri	609	601
Kurul Ücretleri	113	107
Toplam Giderler	22.459	16.794

9. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

10. Toplam Değer / Net Varlık Değeri ve Toplam Değerinde / Net Varlık Değerinde Artış/Azalış

	1 Ocak 31 Aralık 2017	1 Ocak 31 Aralık 2016
Toplam Değeri / Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	906.203	1.007.947
Toplam Değerinde Artış/Azalış	170.958	83.042
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	215.377	286.253
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(394.344)	(471.039)
Toplam Değeri / Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	898.194	906.203

11. Fiyat Raporundaki ve Finansal Durum Tablosundaki Toplam Değer Mutabakatı

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	898.194	906.203
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri	898.194	906.203

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

12. Hasılat

	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2016
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	91.755	(26.217)
Faiz Gelirleri	65.860	87.682
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	25.457	31.941
Temettü Gelirleri	9.529	6.430
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	816	--
Esas Faaliyet Gelirleri	193.417	99.836

	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2016
Devlet Tahvili Faiz Gelirleri	55.355	80.753
Borsa Para Piyasası Faiz Gelirleri	3.769	4.105
Özel Kesim Tahvili Faiz Geliri	2.990	2.337
Mevduat Faiz Gelirleri	2.242	--
Finansman Bonosu	1.178	--
Ters Repo Faiz Gelirleri	326	487
Toplam Faiz Geliri	65.860	87.682

13. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2016
Tescil ve İlan Giderleri	3.905	1.234
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	1.481	259
Diğer Giderler	1.418	1.293
Lisans Gideri	1.003	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Toplamı	7.807	2.786

	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2016
Gecikme Faizi ve Diğer Gelirler	816	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı	816	--

14. Finansman Giderleri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

15. Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarının Analizi

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

16. Kur Değişiminin Etkileri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

17. Yüksek Enflasyonlu Ekonomide Raporlama

Türkiye’de faaliyette bulunan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, KGK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

18. Türev Araçlar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır.)

19. Finansal Araçlar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		Gerçeğe Uygun Değeri
	Nominal	Maliyet	
Devlet Tahvili(*)	375.000	358.966	360.712
Hisse Senetleri	32.500	272.730	294.086
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları	70.000	72.010	72.675
Finansman Bonosu	40.000	36.478	39.096
Özel Sektör Tahvili (**)	20.000	20.000	20.376
Toplam	537.500	760.184	786.945

(*) Ağırlıklı ortalama faiz oranı %12,82'dir.

(**) Ağırlıklı ortalama faiz oranı %15,87'dir.

	31 Aralık 2016		Gerçeğe Uygun Değeri
	Nominal	Maliyet	
Devlet Tahvili(*)	468.000	561.739	563.414
Hisse Senetleri	49.847	311.049	311.209
Özel Sektör Tahvili (**)	20.000	20.120	20.310
Toplam	537.847	892.908	894.933

(*) Ağırlıklı ortalama faiz oranı %10,24'tür.

(**) Ağırlıklı ortalama faiz oranı %10,97'dir.

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

a) Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılanlar:

Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılan nakit ve nakit benzerleri ile diğer alacak ve borçların kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı varsayılmıştır.

b) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılanlar:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (devamı)

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

<i>Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>				
31 Aralık 2017	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
<i>Finansal Varlıklar:</i>				
Devlet Tahvili	360.712	-	-	360.712
Hisse Senetleri	294.086	-	-	294.086
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları	72.675	-	-	76.675
Finansman Bonosu	39.096	-	-	39.096
Özel Sektör Tahvili	20.376	-	-	20.376

<i>Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>				
31 Aralık 2016	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
<i>Finansal Varlıklar:</i>				
Devlet Tahvili	563.414	-	-	563.414
Hisse Senetleri	311.209	-	-	311.209
Özel Sektör Tahvili	20.310	-	-	20.310

Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Faiz riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Fon'un faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır.

Fon'un faize duyarlı finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Fon'un gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı borçlanma senetleri faiz değişimlerine bağlı olarak gerçeğe uygun değerlerinde değişim riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo söz konusu finansal varlıklar üzerinde %1'lik faiz artış/azalışı durumunda meydana gelecek kar/zarar etkisini göstermektedir.

	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2016
Faiz artışı/(azalışı)	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
1%	(10.000)	(8.121)
(1%)	10.697	8.615

Fiyat riski

Fon, portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Borsa İstanbul'da işlem gören bu hisse senetlerinde %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Fon'un net dönem karında meydana gelecek artış/azalış aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (devamı)

Fiyat riski (devamı)

	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2015
Artış/Azalışı	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
10%	29.409	31.121
(10%)	(29.409)	(31.121)

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Fon'un 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, dövizli işlemleri bulunmadığından dolayı kur riskine maruz kalmamıştır.

Likidite riski

Likidite riski, nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesinde zorlanma riskidir. Fon, katılma paylarının paraya çevrilmesine bağlı olarak günlük nakit çıkış riskine maruzdur. Fon'un faaliyetleri gereği aktifinin tamamına yakını nakit ve nakit benzeri kalemler ile finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Fon'un finansal yükümlülüklerinin sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Takasa Borçlar	25.210	-	-	-	-	25.210
Diğer Borçlar	3.277	-	-	-	-	3.277
Toplam Yükümlülükler	28.487					28.487

31 Aralık 2016						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Takasa Borçlar	25.735	-	-	-	-	25.735
Diğer Borçlar	3.177	-	-	-	-	3.177
Toplam Yükümlülükler	28.912					28.912

Kredi riski

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riski olarak tanımlanmaktadır. Fon'un kredi riski temel olarak borçlanma araçlarına yaptığı yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla mazur kalınan kredi riskleri:

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (Devamı)

Kredi Riski (devamı)

31 Aralık 2017

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri

B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri

C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri

- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri

E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar

31 Aralık 2016

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadesi geçmişmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri

B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış satılacak finansal varlıkların defter değeri

C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri

- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım

D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri

E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar

[illegible]

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablo
Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (Devamı)

Finansal varlıklar/araçlarla ilgili diğer detay bilgiler 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan Fiyat Raporu'nda sunulmuştur.

20. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Fon'un Kurucusu Groupama Emeklilik A.Ş. ile Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. arasında 21 Kasım 2017 tarihinde Groupama Emeklilik A.Ş.'nin bireysel emeklilik portföyünün Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye devrini öngören bir sözleşme imzalanmış olup, akabinde devir işlemlerinin gerçekleştirilebilmesi için Hazine Müsteşarlığı, SPK ve Rekabet Kurumu dahil ilgili makamlara izin başvuruları yapılmıştır. Aynı zamanda Fon'un da aralarına dahil olduğu Groupama Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonların da Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye devredilmesi ve söz konusu devre ilişkin kurucu ve ünvan değişikliklerinin yapılması için SPK'ya başvurulmuş olup, bu rapor tarihi itibarıyla başvuruların sonuçlanması beklenmektedir.

21. Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar

Nakit akış tablosuna esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Vadeli Mevduat(*)	131.976	-
Vadesiz Mevduat	6.944	5.166
Borsa Para Piyasası	-	35.016
Nakit ve nakit benzerleri toplamı	138.920	40.182

(*) Vadeli mevduatların vadesi 45ve 46 gün, faiz oranları % 14,00 ile 15,25 arasında değişmektedir.

22. Toplam Değer Değişim Tablosuna İlişkin Açıklamalar

Dipnot 10'da sunulmuştur.

23. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA: GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT FİYAT RAPORU

**GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ
MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları Tebliğ hükümlerine ve SPK tarafından belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen SPK ve Groupama Emeklilik Anonim Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması uygun değildir.

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

MAZARS Üyesi



Nesli Erdem, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2018

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi

Dengeli Değişken Grup

Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihli Fiyat Raporu
Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu (31 Aralık 2017)

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminata Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A.PAY (*)	AKBANK T.A.Ş.					2.500	9,600468	18/12/17		80100515242897510		9,850000	24,625	8,39	2,68
	AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.					1.000	3,660000	20/11/17		80100514942357120		4,130000	4,130	1,40	0,45
	ARCELİK A.Ş.					500	21,974080	03/11/17		80100514759549550		21,520000	10,760	3,66	1,17
	AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.					200	17,345000	25/12/17		80100515314477060		18,120000	3,624	1,23	0,39
	AYGAZ A.Ş.					200	15,795300	17/10/17		80100514580462440		16,070000	3,214	1,09	0,35
	BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.					300	11,426667	17/08/17		80100514053579280		10,500000	3,150	1,07	0,34
	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.					125	72,140000	06/12/17		80100515119820960		78,100000	9,763	3,32	1,06
	COCA-COLA İÇECEK A.Ş.					400	39,080000	27/10/17		80100514690951790		34,220000	13,688	4,65	1,49
	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.					2.000	2,820015	18/12/17		80100515242784110		2,810000	5,620	1,91	0,61
	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.					1.096	5,413703	02/11/17		80100514753321860		6,030000	6,609	2,25	0,72
	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.					500	8,011012	10/10/17		80100514507227440		10,020000	5,014	1,70	0,55
	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.					1.750	9,484983	18/12/17		80100515245919770		10,720000	18,760	6,38	2,04
	GENTAŞ GENEL METAL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					3.000	1,466667	20/12/17		80100515272963180		1,680000	5,040	1,71	0,55
	HALK BANKASI A.Ş.					1.000	10,750000	29/12/17		80100515398609490		10,780000	10,780	3,67	1,17
	T.İŞ BANKASI A.Ş.					2.000	6,842575	05/12/17		80100515112797470		6,970000	13,940	4,74	1,52
	FINANSAL KİRALAMA A.Ş.					0,06	0,833333	06/06/17		80100513442066840		1,490000	0,09	0,00	0,00
	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.					0,27	1,444444	14/06/17		80100513513257720		1,360000	0,37	0,00	0,00
	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.					0,39	1,076923	12/11/15		88921		2,450000	0,96	0,00	0,00
	KATMERCİLER SAN. VE TİC. A.Ş.					500	12,380000	20/11/17		80100514951764800		11,960000	5,980	2,03	0,65
	KOÇ HOLDİNG A.Ş.					800	14,918525	13/11/17		80100514864885820		18,480000	14,784	5,03	1,61
	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK VE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					1.001	2,216327	26/12/17		80100515334201880		3,210000	3,212	1,09	0,35
	MİGROS TİCARET A.Ş.					400	26,240475	25/12/17		80100515313218860		27,560000	11,024	3,75	1,20
	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.					900	5,636530	10/10/17		80100514507209640		7,770000	6,993	2,38	0,76
	HACİ ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.					1.200	9,891533	17/11/17		80100514929876030		11,120000	13,344	4,54	1,45
	SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.					500	3,188000	06/07/17		80100513667281940		3,600000	1,800	0,61	0,20
	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.					1.000	4,209868	15/09/17		80100514298296530		4,700000	4,701	1,60	0,51
	SODA SANAYİ A.Ş.					1.101	5,145401	20/11/17		80100514942647620		5,040000	5,547	1,89	0,60
	TÜRKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.					750	12,336613	10/10/17		80100514507244360		15,480000	11,610	3,95	1,26
	TÜRK HAVA YOLLARI A.Ö.					401	9,051130	25/12/17		80100515319980620		15,690000	6,291	2,14	0,68
	TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.					200	30,449450	14/12/17		80100515204524490		33,020000	6,604	2,25	0,72
	TRAKYA CAM SANAYİ A.Ş.					1.301	3,247115	20/12/17		80100515268705500		4,620000	6,010	2,04	0,65
	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.					1.000	6,637500	21/12/17		80100515293619070		6,440000	6,440	2,19	0,70
	TÜPRAS-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.					125	115,76688	22/12/17		80100515301109420		121,500000	15,188	5,16	1,65
	ULKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.					50	18,540000	20/12/17		80100515269234240		19,670000	983	0,33	0,11
	T.VAKIFLAR BANKASI T.A.Ö.					750	6,127747	08/12/17		80100515150351230		6,770000	5,077	1,73	0,55
	VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					1.500	9,640000	29/12/17		80100515398629990		9,570000	14,355	4,88	1,56
	YATAŞ YATAK VE YORGAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					200	24,727900	25/12/17		80100515313166660		28,300000	5,660	1,92	0,62
	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.					2.250	4,390022	25/12/17		80100515315025180		4,340000	9,765	3,32	1,06
Ara Grup Toplam						32.500							294,086		31,98

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup
Emeklilik Yatırım Fonu
31 Aralık 2017 Tarihli Fiyat Raporu

Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu (31 Aralık 2017)

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup	Toplam
B.BORÇLANMA ARAÇLARI (*)															
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI															
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.	14/02/19	TRSFZFKL21916	12.88		20.000	100.0000	16/02/17	15,875905			101,880475	20.376	04,13	2,22
ARA GRUP TOPLAMI						20.000							20.376	4,13	2,22
FINANSMAN BONOSU															
	FINANS LEASING	20/02/18	TRFFFKR21813	12.80		20.000	88,68000	21/02/17	14,539160			98,157641	19,631	3,98	2,14
	YAPI KREDİ	16/03/18	TRFYAKF31819	13.85		20.000	93,70800	20/09/17	14,340649			97,319622	19,465	3,95	2,12
ARA GRUP TOPLAMI						40.000							39,096	7,93	4,26
DEVLET TAHVİLİ															
	Hazine Müsteşarlığı	11/07/18	TRT110718TT18	0,00		100.000	98,201800	10/11/17	14,117041	2392		101,718521	101,718	20,64	11,08
	Hazine Müsteşarlığı	14/11/18	TRT141118TT19	0,00		100.000	97,167000	25/12/17	13,878067	00440		97,450773	97,451	19,77	10,61
	Hazine Müsteşarlığı	15/05/19	TRT150519TT15	0,00		40.000	102,98160	19/12/17	13,640358	00218		98,881621	39,553	8,03	4,30
	Hazine Müsteşarlığı	10/07/19	TRT100719TT18	0,00		10.000	97,386800	21/07/16	13,479812	03563		97,963541	9,796	1,99	1,07
	Hazine Müsteşarlığı	08/03/23	TRT080323TT10	0,00		20.000	85,730800	03/02/16	12,209185	02921		84,157722	16,831	3,41	1,83
	Hazine Müsteşarlığı	24/07/24	TRT240724TT15	0,00		40.000	92,131700	10/11/17	11,723598	00108		92,976753	37,191	7,55	4,05
	Hazine Müsteşarlığı	12/03/25	TRT120325TT12	0,00		45.000	88,323300	15/02/16	11,870975	02388		85,357471	38,411	7,79	4,18
	Hazine Müsteşarlığı	11/08/27	TRT110827TT16	0,00		20.000	94,610000	09/11/17	11,713714	02160		98,803218	19,761	4,01	2,15
ARA GRUP TOPLAMI						375.000							360,712	73,19	39,27
GRUP TOPLAMI						435.000							420,184	85,25	45,75
C. KİRA SERTİFİKALARI (*)															
KAMU KESİMİ KİRA SERTİFİKALARI															
ARA GRUP TOPLAMI	Hazine Müsteşarlığı	14/02/18	TRD140218TT18	0,00		70.000	102,87210	25/12/17	12,614231	00326		103,822477	72,675	14,75	7,91
Ç. TÜREV ARAÇLAR						70.000							72,675	14,75	7,91
PİYASASI ARAÇLARI						-							-		-
E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER						-							-		-
F. VARANTLAR															

(*) İlgili finansal araçlar, ekleli finansal durum tablosunda finansal varlıklar altında gösterilmiştir.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2017 Tarihli Fiyat Raporu

Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu (31 Aralık 2017)

Sermaye Piyasası Aracı	İliracı	Yade	ISIN Kodu	Noninal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Noninal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup	Toplam
MEVDUAT (**)	AKBANK T.A.Ş. HALK BANKASI A.Ş. T.VAKIFLAR BANKASI T.A.Ö. TC ZİRAAT BANKASI A.Ş.	01/02/18 01/02/18 01/02/18 02/02/18		15.25 15.15 14.25 14.00		30.529 33.572 33.570 33.572 131.243		18/12/17 18/12/17 18/12/17 18/12/17				15.250000 15.150000 14.250000 14.000000	30.707 33.766 33.752 33.751 131.976 918.921	23.27 25.59 25.57 25.57 100.00 100.00	3.34 3.68 3.67 3.67 14.36
ARA GRUP TOPLAMI															
FON PORTFÖY DEĞERİ															

(*) İlgili finansal araçlar, ekli finansal durum tablosunda finansal varlıklar altında gösterilmiştir.

(**) Vadeli mevduat finansal durum tablosunda nakit ve nakit benzerleri altında gösterilmiştir.

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Grup
Emeklilik Yatırım Fonu
31 Aralık 2017 Tarihli Fiyat Raporu

Toplam Değer / Net Varlık Değeri Tablosu (31 Aralık 2017)

	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A.FON PORTFÖY DEĞERİ	918.921		102,31
B. HAZIR DEĞERLER (+)	6.944		0,77
a) Kasa	-		
b) Bankalar	6.944	100,00	
c) Diğer Hazır Değerler	-		
C.ALACAKLAR (+)	816		0,09
a) Takastan Alacaklar	816		
b) Diğer Alacaklar	-		
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	-		
D. BORÇLAR (-)	(28.487)		(3,17)
a) Takasa Borçlar	(25.210)	88,50	
b) Yönetim Ücreti	(761)	2,67	
c) Ödenecek Vergi	-		
ç) İhtiyatlar	-		
d) Krediler	-		
e) Diğer Borçlar	(2.516)	8,83	
TOPLAM DEĞER	898.194		100,00

**GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA:GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEKEMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR**

**GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA: GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

1 OCAK - 31 ARALIK 2017
HESAP DÖNEMİNE AİT
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA
İLİŞKİN RAPOR

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski ünvanıyla: Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemiine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin ("Yönetmelik") 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Groupama Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu, Fon Kurulu ve Groupama Emeklilik Anonim Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup başka bir maksatla kullanılması uygun değildir.

DENG E BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Üyesi

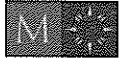


Nesli Erdem, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2018

**GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA:GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEKEMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

1 OCAK - 31 ARALIK 2017
HESAP DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA
İLİŞKİN RAPOR



MAZARS

DENGE 40 YEARS

GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA: GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş. GRUPLARA YÖNELİK ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2017
HESAP DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA
İLİŞKİN RAPOR

Groupama Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski üvanıyla: Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2017 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların da test edilmesini içermiştir.

- 1) Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, Groupama Emeklilik Anonim Şirketi ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş kayıtları ile hesap ekstreleri karşılaştırılarak mutabakatının yapılması,
- 2) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırılarak teyit edilmesi,
- 3) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
- 4) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
- 5) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
- 6) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının fona aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
- 7) Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmelik'in 18'inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Groupama Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun varlıkları 1 Ocak – 31 Aralık 2017 döneminde 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu, Fon Kurulu ve Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup başka bir maksatla kullanılması uygun değildir.

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Üyesi

Nesli Erdem, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2018