

**GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA: GROUPAMA EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
LİKİT-ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

1 OCAK – 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE
İLİŞKİN RAPOR

**GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ÜNVANIYLA: GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT-ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Groupama Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu’nun (“Fon”) 1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemine ait ekteki performans sunum raporunu Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: VII-128. 5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’inde (“Tebliğ”) yer alan performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunumunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemine ait performans sunum raporu Groupama Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu’nun performansını ilgili Tebliğ’de belirtilen performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Nesli Erdem, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2018

Groupama Emeklilik Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 28.11.2003

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2017 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	181.686,364
Birim Pay Değeri (TRL)	0,041567
Yatırımcı Sayısı	25.019
Tedavül Oranı (%)	43,71%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	47,36%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	47,14%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	0,22%
Vadeli Mevduat	23,96%
Ters Repo	19,05%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	9,63%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, kısa vadeli bir bakış açısıyla, faiz ve vade riskini minimum düzeyde tutarak, istikrarlı ve aynı zamanda rekabetçi bir getiri performansı sağlamak amacıyla hareket eder.	Mehmet Cengiz YILMAZ
	Saliha Atagün KILIÇ
	Bulut ÖZER
	Aytaç AYDOĞAN
	Fehmi Olcay KARABİNA

Yatırım Stratejisi
Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün tamamını devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturmaktır. Fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez. Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir.
Yatırım Riskleri

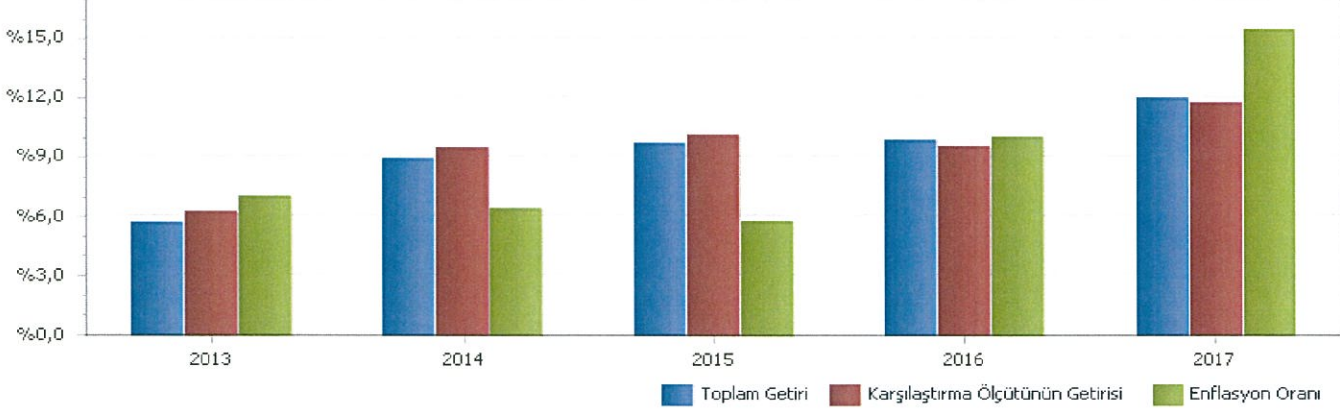
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratın İşlem Riski: Fon portföyüne ileri valörlü tahvil/bono alım işlemlerinde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhracat Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihracatçısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (ÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2013	5,594%	6,133%	6,971%	0,016%	0,0203%	-0,0810	111.121.132,11
2014	8,866%	9,380%	6,359%	0,021%	0,0232%	-0,0548	162.664.258,04
2015	9,687%	10,079%	5,711%	0,022%	0,0199%	-0,0568	180.673.903,35
2016	9,778%	9,514%	9,939%	0,023%	0,0164%	0,0789	183.090.481,26
2017	11,920%	11,695%	15,466%	0,028%	0,0194%	0,0491	181.686.363,70

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

PERFORMANS GRAFİĞİ

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 28 Haziran 2000 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in amacı, sermaye piyasası kanunu ile ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket ayrıca Portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31.12.2017 tarihi itibarıyla 48 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 40 adet Yatırım Fonu ve 5 adet Anapara Korumalı Yatırım Fonu yönetmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2017 tarihi itibarıyla toplam 25 Milyar TL yönetmektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde net %11,92 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %11,69 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0,23 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,002916%	1.910.286
Denetim Ücreti Giderleri	0,000007%	4.828
Saklama Ücreti Giderleri	0,000073%	47.851
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000171%	112.007
Kurul Kayıt Ücreti	0,000033%	21.560
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000028%	18.081
Toplam Faaliyet Giderleri	2,114,613	
Ortalama Fon Toplam Değeri	180.465.456,84	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
11.02.2009-14.07.2013	%25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %75 BIST-KYD Repo (Brüt)
15.07.2013-09.03.2014	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %15 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %35 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %45 BIST-KYD Repo (Brüt)
10.03.2014-01.01.2017	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %65 BIST-KYD Repo (Brüt)
02.01.2017-...	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %15 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %60 BIST-KYD Repo (Brüt)

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
02.01.2013 - 14.07.2013	2,34%	2,92%	2,64%	-0,30%
15.07.2013 - 31.12.2013	3,18%	3,69%	3,41%	-0,23%
02.01.2014 - 09.03.2014	1,57%	1,76%	1,48%	0,09%
10.03.2014 - 31.12.2014	7,19%	8,12%	7,79%	-0,60%
02.01.2015 - 31.12.2015	9,69%	10,86%	10,08%	-0,39%
04.01.2016 - 30.12.2016	9,78%	10,94%	9,51%	0,26%
02.01.2017 - 31.12.2017	11,92%	13,11%	11,69%	0,23%

2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

Dönemler	USD		EUR		GBP		JPY	
	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
02.01.2013 - 14.07.2013	0,07%	0,40%	0,06%	0,46%	0,02%	0,49%	-0,03%	0,96%
15.07.2013 - 31.12.2013	0,08%	0,71%	0,12%	0,69%	0,15%	0,70%	0,03%	0,84%
02.01.2014 - 09.03.2014	0,06%	0,98%	0,08%	0,97%	0,09%	0,98%	0,11%	1,20%
10.03.2014 - 31.12.2014	0,03%	0,58%	-0,03%	0,59%	0,00%	0,58%	-0,04%	0,72%
02.01.2015 - 31.12.2015	0,09%	0,80%	0,05%	0,94%	0,07%	0,77%	0,09%	0,84%
04.01.2016 - 30.12.2016	0,08%	0,68%	0,06%	0,62%	0,00%	0,84%	0,09%	0,95%
02.01.2017 - 31.12.2017	0,03%	0,69%	0,08%	0,69%	0,07%	0,77%	0,05%	0,76%

3) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02.01.2013 - 14.07.2013	0,0030	-0,0671
15.07.2013 - 31.12.2013	0,0049	-0,0295
02.01.2014 - 09.03.2014	0,0055	-0,1623
10.03.2014 - 31.12.2014	0,0054	-0,1936
02.01.2015 - 31.12.2015	0,0039	0,3528
04.01.2016 - 30.12.2016	0,0019	1,1929
02.01.2017 - 31.12.2017	0,0026	1,2129

4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2013	5,59%	0,02%	6,13%	0,02%
2014	8,87%	0,02%	9,38%	0,02%
2015	9,69%	0,02%	10,08%	0,02%
2016	9,78%	0,02%	9,51%	0,02%
2017	11,92%	0,03%	11,69%	0,02%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
02.01.2013 - 14.07.2013	2,34%	-1,36%
15.07.2013 - 31.12.2013	3,18%	1,14%
02.01.2014 - 09.03.2014	1,57%	0,20%
10.03.2014 - 31.12.2014	7,19%	14,43%
02.01.2015 - 31.12.2015	9,69%	2,47%
04.01.2016 - 30.12.2016	9,78%	11,04%
02.01.2017 - 31.12.2017	11,92%	14,88%

6) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

30.12.2016 - 31.12.2017 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	47,60%
BIST 30 ENDEKSİ	48,81%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	11,94%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	10,00%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	9,56%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	8,22%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	7,31%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	7,84%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	7,90%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	12,50%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	15,62%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	7,85%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	11,85%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	10,63%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	8,43%
Katılım 50 Endeksi	37,36%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA	19,97%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	19,09%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	29,15%
Dolar Kuru	7,18%
Euro Kuru	21,71%