

GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (BEE)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.09.2003 tarih KYD-406 sayılı izni doğrultusunda 100.000.000 TL (yüz milyon) sermaye ve 10.000.000.000 TL (on milyar) pay ile kurulmuştur. Fon, 01.12.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Fon'un Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olan ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11/10/2017 tarih ve 12233903-325.07.E.11450 sayılı izni doğrultusunda Groupama Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	76.516.579
İhraç Değeri	0,010000
01.01.2017 Pay Değeri	0,040548
31.12.2017 Pay Değeri	0,049067
İhraç Tarihine Göre Verim	390,67 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	21,00 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.559.416.121
Pay Doluluk Oranı	15,59 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Küresel Gelişmeler ve Yurtiçi Makro Görünüm

Bilanço küçültmeye yönelik Amerikan Merkez Bankası Fed, 2017 yılını 3. faiz artırımını da yaparak tamamladı. Trump'ın en büyük seçim vaatlerinden biri olan vergi indirimi düzenlemeleri ise ABD'de politik görünüme ilişkin endişeleri bir hayli azalttı. Küresel makro görünüme bakıldığında, gelişmiş ülke ekonomilerinde büyümeye öncü göstergelerinin uzun yılların zirvesinde olduğu ve gelişen ülkelerin de bu güçlü büyüme temasına katkı sağladığı izlendi. Böylece, global büyüme beklentileri kriz sonrasında ilk kez yukarı revize edildi. Ekonomik aktivitenin canlandığı bu ortamda güçlenen risk iştahı ile gelişen ülkelere kuvvetli sermaye girişleri kaydedildi.

Küresel büyüme temasının senkronize olması ve Fed'in faiz artırımlarının çok önceden fiyatlamalara girmiş olması nedeniyle dolar endeksinde kayıplar yaşandı. Doların diğer gelişmiş para birimlerine karşı gücünü ölçen dolar endeksi 2017 yılını %10'a yakın düşüşle tamamlarken, Euro %14 ve gelişen ülke para birimleri %7'nin üzerinde değer kazandı. Yurt içine bakıldığında, 3. çeyrekte %11,1 olan büyüme ve 4. çeyrek için sanayi üretimi, PMI gibi büyümeye öncü verilerin güçlü seyri diğer pek çok gelişen ülkeye kıyasla olumlu bir tablo sundu. TL'nin reel efektif döviz kuru bazında kendi ortalamalarına ve diğer gelişen ülkelere kıyasla ucuz seviyelerde bulunması ve gelişen ülkelere sermaye akımlarının devam etmesi TL için pozitif bir ortam yaratmakta.

ABD'de Fed'in ajandası ile özellikle kısa vadeli faizler son dönemde sert yükseldi. Ayrıca, vergi reformuna ilişkin haber akışı ile ekonomik canlanmanın ivmeleneyeceği algısı risk iştahını artırırken faizlerdeki yükseliş eğilimini destekledi. Küresel faizler açısından referans kabul edilen ABD 10 yıllık faizleri 2,50 seviyelerini test ederken, kısa vadeli faizler 1,90 ile 2008 sonrası zirve seviyelerine ulaştı. Yurt içi faizlerde son dönemde küresel faizlere paralel yukarı hareketler izlendi. Fed'in bilanço küçültmeye yönelmesi ve ECB'nin varlık alımlarını azaltmaya başlaması sebebiyle 2018 tahvil-bono piyasaları açısından zorlu bir yıl olabilir. Yurt içinde ise enflasyon belirleyici olmaya devam ediyor.

%47 dolayında değer kazancıyla 2017'nin en iyi performans gösteren endekslerinden biri olan BİST100 endeksi, seneyi 115 bin zirve seviyelerinde bitirdi. Büyüme verileri ve büyümeye öncü göstergelerin güçlü seyretmesi hisse senetleri açısından bir hayli pozitif. Türkiye ekonomisinin sanayi üretimi, PMI gibi verileri diğer ülkelere kıyasla iyi bir görünüm çiziyor. Borsa İstanbul ise değerlemeler açısından gerek tarihsel ortalamaları gerekse diğer gelişen ülke borsalarına kıyasla ucuz kalmaya devam ediyor.

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Deęiřiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, güncel karşılaştırma ölçütü bilgilerine ve içtüzük – izahname tadil metinlerine <https://gewebout01.groupama.com.tr/FONSPK/FonAnaEkran.aspx> ve Kamuyu Bilgilendirme Platformu www.kap.gov.tr internet adresinden ulaşabilirsiniz.

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu

ř.Alp KELER
Fon Kurulu Başkanı

Francis DESMAZES
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARI
Fon Kurulu Üyesi

Regis LONGİN
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IřIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi