

GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş. STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Groupama Emeklilik A.Ş. Standart 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. Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'de belirtilen performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Nesli Erdem, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2018

Groupama Emeklilik Standart Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 29.04.2013

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2017 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	6.107.486
Birim Pay Değeri (TRL)	0,012765
Yatırımcı Sayısı	1.140
Tedavül Oranı (%)	0,48%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	72,37%
- Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	70,01%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	2,36%
Vadeli Mevduat	22,20%
Paylar	5,27%
- Bankacılık	1,45%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0,53%
- Demir, Çelik Temel	0,51%
- Holding	0,47%
- İletişim	0,46%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0,44%
- Perakende	0,43%
- Otomotiv	0,28%
- Biraçılık Ve Meşrubat	0,20%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	0,14%
- İletişim Cihazları	0,13%
- Dayanıklı Tüketim	0,09%
- Kimyasal Ürün	0,06%
- Cam	0,05%
- Tarım Kimyasalları	0,03%
- İnşaat, Taahhüt	0,00%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0,16%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon içerisindeki varlık dağılımı belirlenirken, beklenen getiri ve risk analizlerine dayanan en uygun bileşim hedeflenir.	Niyazi ATASOY
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	Alper ÖZDAMAR
	Hüseyin Ömür KARAKUŞ
	Can ÖZÇELİK
	Hakan DEPREM
	Mehmet Cengiz YILMAZ
	Fehmi Olcay KARABİNA
	Salih Ateş KILIÇ
	Bulut ÖZER

Yatırım Stratejisi
Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini yatırıma yönlendirmek amacıyla kullanılmaktadır. Fon'un yatırım stratejisi, sermaye, temettü, ve faiz kazancı elde etmektir. Fon portföyünün en az %60'ı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırım yönlendirilir. Fon portföyünün en fazla %40'ı ise BIST 100 veya Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, TL cinsinden Borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve özel sektör kira sertifikalarına, mevduata/katılma hesaplarına yönlendirilir. Vadeli mevduata ve katılım bankalarında açılan (kar ve zarara) katılma hesaplarına fon portföyünün en fazla %25'i yönlendirilebilir. Fon portföyü ayrıca en fazla %2 oranında Takasbank Para Piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerine de yönlendirilebilir. Fon içerisindeki varlık dağılımı belirlenirken, beklenen getiri ve risk analizlerine dayanan en uygun bileşim hedeflenir. Standart fonun yönetiminde, bu maddede belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelikte yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır. Fon, yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir.

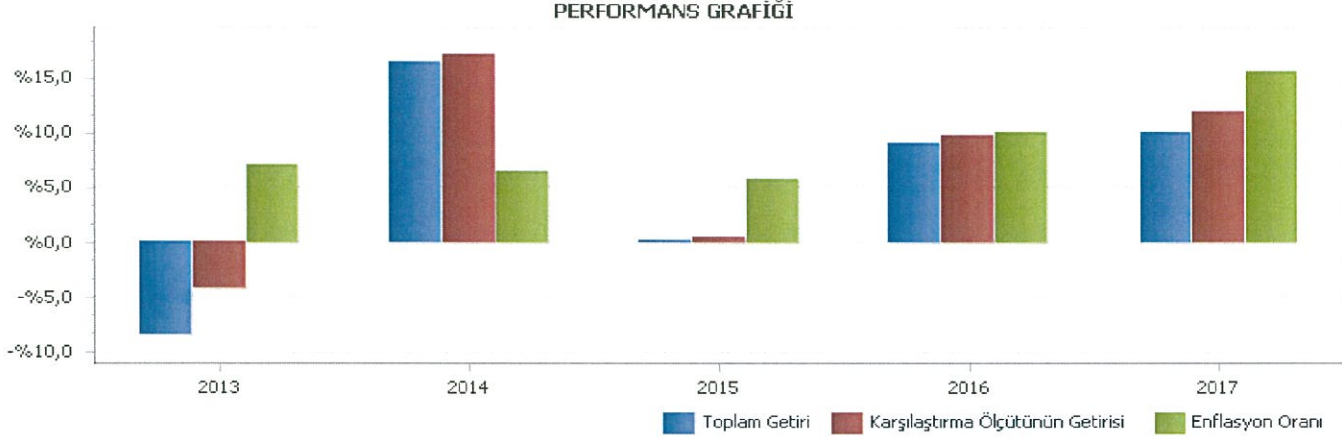
Yatırım Riskleri
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, faiz oranları, ortaklık payı fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda 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- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün 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) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başansız 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. 5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 6) 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. 7) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 8) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının 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	-8,490%	-4,261%	6,963%	0,443%	0,4485%	-0,2054	938.832,96
2014	16,337%	17,083%	6,359%	0,313%	0,3199%	-0,0407	9.865.096,83
2015	0,103%	0,322%	5,711%	0,358%	0,3670%	-0,0206	6.024.661,80
2016	8,905%	9,655%	9,939%	0,282%	0,3420%	-0,0368	6.244.257,33
2017	9,986%	11,785%	15,466%	0,183%	0,2444%	-0,0807	6.107.485,70

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

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



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 %9,99 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %11,79 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1,80 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	0,005228%	119.808
Denetim Ücreti Giderleri	0,000032%	728
Saklama Ücreti Giderleri	0,000038%	862
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000021%	486
Kurul Kayıt Ücreti	0,000033%	753
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000424%	9.724
Toplam Faaliyet Giderleri	132.361	
Ortalama Fon Toplam Değeri	6.313.493,90	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	2%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
29.04.2013-01.01.2017	%1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %2 BIST-KYD Repo (Brüt) + %4 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST 100 + %78 BIST-KYD DİBS Tüm
02.01.2017-...	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST 100 + %80 BIST-KYD DİBS Tüm

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
29.04.2013 - 31.12.2013	-8,49%	-7,31%	-4,26%	-4,23%
02.01.2014 - 31.12.2014	16,34%	18,56%	17,08%	-0,75%
02.01.2015 - 31.12.2015	0,10%	2,03%	0,32%	-0,22%
04.01.2016 - 30.12.2016	8,90%	10,99%	9,66%	-0,75%
02.01.2017 - 31.12.2017	9,99%	12,09%	11,79%	-1,80%

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
29.04.2013 - 31.12.2013	0,10%	0,65%	0,14%	0,64%	0,14%	0,67%	0,07%	0,90%
02.01.2014 - 31.12.2014	0,04%	0,67%	-0,01%	0,68%	0,01%	0,67%	-0,01%	0,83%
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
29.04.2013 - 31.12.2013	0,0214	0,9441
02.01.2014 - 31.12.2014	0,0101	0,9581
02.01.2015 - 31.12.2015	0,0069	0,9681
04.01.2016 - 30.12.2016	0,0127	0,8118
02.01.2017 - 31.12.2017	0,0129	0,7245

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	-8,49%	0,44%	-4,26%	0,45%
2014	16,34%	0,31%	17,08%	0,32%
2015	0,10%	0,36%	0,32%	0,37%
2016	8,90%	0,28%	9,66%	0,34%
2017	9,99%	0,18%	11,79%	0,24%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
29.04.2013 - 31.12.2013	-8,49%	-3,33%
02.01.2014 - 31.12.2014	16,34%	14,65%
02.01.2015 - 31.12.2015	0,10%	2,47%
04.01.2016 - 30.12.2016	8,90%	11,04%
02.01.2017 - 31.12.2017	9,99%	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%
Kabılım 50 Endeksi	37,36%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLI 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%