

GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

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

Groupama Emeklilik A.Ş. Başlangıç 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. Başlangıç 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 Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 28.04.2017

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2017 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	1.111.642
Birim Pay Değeri (TRL)	0,010809
Yatırımcı Sayısı	3.323
Tedavül Oranı (%)	0,10%
Portföy Dağılımı	
Vadeli Mevduat	76,49%
Borçlanma Araçları	20,27%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	20,27%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	3,24%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, işverenleri aracılığıyla bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanların katkı tutarlarının, iki aylık cayma süresi boyunca ödenen katkı paylarının değer kaybetmemesini sağlayacak şekilde, değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur.	Mehmet Cengiz YILMAZ Aytaç AYDOĞAN Saliha Atagün KILIÇ
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	İdil SAZER
	Fehmi Olcay KARABİNA Niyazi ATASOY Ümit ŞENER Hüseyin Ömür KARAKUŞ Alper ÖZDAMAR

Yatırım Stratejisi

Fon, işverenleri aracılığıyla bireysel emeklilik sistemine dahil edilen çalışanların katkı tutarlarının, iki aylık cayma süresi boyunca ödenen katkı paylarının değer kaybetmemesini sağlayacak şekilde, değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Başlangıç fonu olarak tanımlanan fon portföyünün yüzde altmış, Türk lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarında, kalanı ters repoda, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde yatırıma yönlendirilir.

Yatırım Riskleri

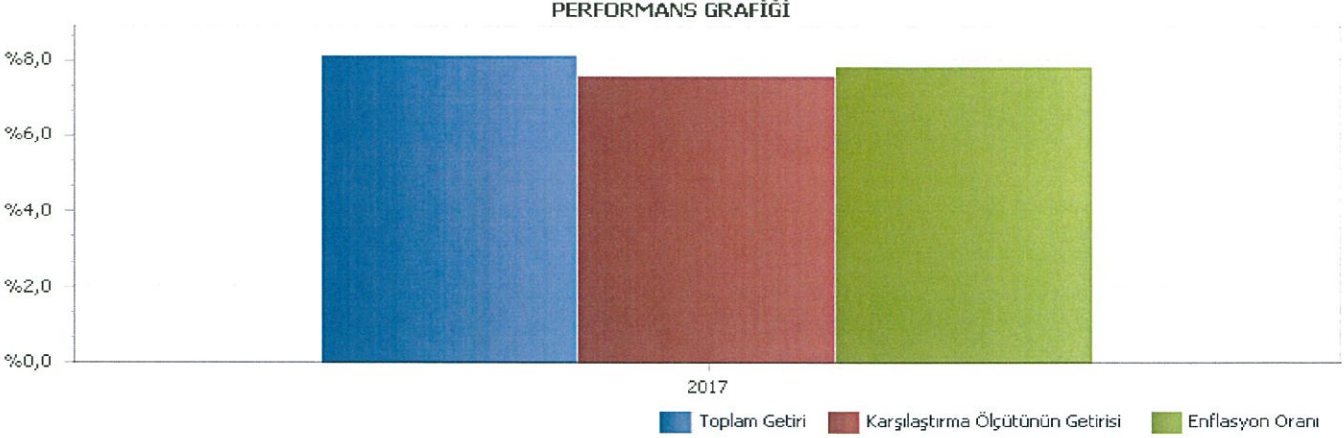
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin faiz ve kar payı oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek 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 aksamlar 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. 5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 6) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 7) 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
2017	8,090%	7,537%	7,777%	0,030%	0,0224%	0,2256	1.111.641,92

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan ÜFE'nin 28.04.2017 - 31.12.2017 dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki 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 Portföyünün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 28.04.2017 - 31.12.2017 döneminde net %8,09 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %7,54 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0,55 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.

28.04.2017 - 31.12.2017 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,001998%	2.864
Denetim Ücreti Giderleri	0,000454%	651
Saklama Ücreti Giderleri	0,000015%	22
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000128%	183
Kurul Kayıt Ücreti	0,000038%	54
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000714%	1.023
Toplam Faaliyet Giderleri	4.797	
Ortalama Fon Toplam Değeri	582.605,68	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Toplam Değeri	1%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
28.04.2017-...	%20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %60 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL

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
28.04.2017 - 31.12.2017	8,09%	8,71%	7,54%	0,55%

2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

	USD		EUR		GBP		JPY	
Dönemler	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
28.04.2017 - 31.12.2017	0,04%	0,59%	0,09%	0,61%	0,06%	0,69%	0,03%	0,69%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
28.04.2017 - 31.12.2017	0,0022	1,2321

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

	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
Yıllar	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2017	8,09%	0,03%	7,54%	0,02%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
28.04.2017 - 31.12.2017	8,09%	7,91%

6) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

28.04.2017 - 31.12.2017 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	21.85%
BIST 30 ENDEKSİ	21.81%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	8.25%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	7.06%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	6.82%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	5.82%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	4.70%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	2.82%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	1.02%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	8.73%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	10.49%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	5.33%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	8.12%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	7.46%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	5.71%
Katılım 50 Endeksi	16.99%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	8.62%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	9.02%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	20.08%
Dolar Kuru	6,24%
Euro Kuru	16,55%

7) İzahnameye Uyum

Groupama Emeklilik Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu 2 Mayıs 2017 tarihinde 50.000 TL tutarında kurulmuştur.Fon, izahnamesinde yer alan varlık türü ve sınırlamalarına uyum sağlayamamıştır. Nakit giriş çıkışları belirsiz ve değişken olması nedeniyle izahnamede yer alan sınırlamalara uygun yönetilememektedir.