



**Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Aralık 2017 Tarihinde  
Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Yatırım Performansı Konusunda  
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor



KPMG Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9  
Levent 34330 İstanbul  
Tel +90 212 316 6000  
Fax +90 212 316 6060  
www.kpmg.com.tr

**Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Dinamik Değişken  
Emeklilik Yatırım Fonu'nun  
31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Yatırım  
Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu' ("Fon")'nun 1 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2017 dönemine ait performans sunuş raporu Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

*Diğer Husus*

Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2016 dönemine ait performans sunuş raporunun incelenmesi başka bir bağımsız denetim kuruluştan tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim kuruluştan 31 Ocak 2017 tarihli performans sunuş raporunda, ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun bir biçimde yansıttığını bildirmiştir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member of KPMG International Cooperative

  
Murat Alsan, SKMM  
Sorumlu Denetçi

31 Ocak 2018

(B. Performans Bilgisi Bölümü / Eşik Değer Getirisi (%) değişmiş hali ile sınırlı olmak üzere) 13 Haziran 2018  
İstanbul, Türkiye

**GEA – Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**  
**Performans Sunuş Raporu**

**A. TANITICI BİLGİLER**

| PORTFÖYE BAKIŞ<br>Halka Arz Tarihi : 25/06/2009 |             | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                      |
|-------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 29.12.2017 tarihi itibarıyla                    |             | Fon'un Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Portföy Yöneticileri |
| Fon Toplam Değeri                               | 277.661.616 | Fon portföyüne Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilmiş ve BIST'te işlem gören Türk Lirası cinsi Gelir Ortaklığı Senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylara ve benzeri faizsiz yatırım araçları alınacaktır. Bununla birlikte, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına ve katılma hesaplarına yatırım yapılabilecektir. | Yeşim Dilek Çıkrıkçı |
| Birim Pay Değeri (TRL)                          | 0,019252    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Benan Tanfer         |
| Yatırımcı Sayısı                                | 43.242      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Bahadır Tonguç       |
| Tedavül Oranı (%)                               | 0,96%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Mehmet Kapudan       |
|                                                 |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | İlhan Timur          |
| Portföy Dağılımı                                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Hamit Kerem Dildar   |
| Borçlanma Araçları                              | 79,37%      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Serkan Saraç         |
| - Devlet Tahvili / Hazine Bonosu                | 75,94%      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Mehmet Fatih Kaya    |
| - Özel Sektör Borçlanma Araçları                | 3,44%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Hakan Çınar          |
| Paylar                                          | 17.00%      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Müge Dağıstan        |
| - Otomotiv                                      | 2,40%       | Uğur İdgu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                      |
| - Demir, Çelik Temel                            | 2,48%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |
| - Kimyasal Ürün                                 | 2,09%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |
| - Perakende                                     | 2,22%       | En Az Alınabilir Pay Adedi :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0.001000 Adet        |
| - Bilgisayar Tıptancılığı                       | 0,96%       | Yatırım Stratejisi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                      |
|                                                 |             | Fon portföyüne Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilmiş ve BIST'te işlem gören Türk Lirası cinsi Gelir Ortaklığı Senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylara ve benzeri faizsiz yatırım araçları alınacaktır. Bununla birlikte, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına ve katılma hesaplarına yatırım yapılabilecektir. |                      |
| - Teknoloji                                     | 0,97%       | İzahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                      |
| - Mobilya                                       | 0,86%       | Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      |
| - Diğer                                         | 0,80%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |
| - Tarım Kimyasalları                            | 1,09%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |
| - Seramik                                       | 0,54%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |
| - Çimento                                       | 0,63%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |
| - Dayanıklı Tüketim                             | 0,50%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |
| - Otomotiv Lastiği                              | 0,81%       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |
|                                                 |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                      |

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| - Sağlık                | 0,49% |
| - Biracılık Ve Meşrubat | 0,16% |
| Vadeli Mevduat          | 3,63% |

#### Yatırım Riskleri

**1) Piyasa Riski:** Piyasa riski ile ortaklık paylarının ve diğer menkul kıymetlerin, döviz pozisyonlarının değerinde, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

**a- 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.

**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) Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

**3) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne ileri valörlü kira sertifikası ve altın alım işlemi ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

**4) 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.

**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 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.

**GEA – Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş**  
**Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**  
**Performans Sunuş Raporu**

**B. PERFORMANS BİLGİLERİ**

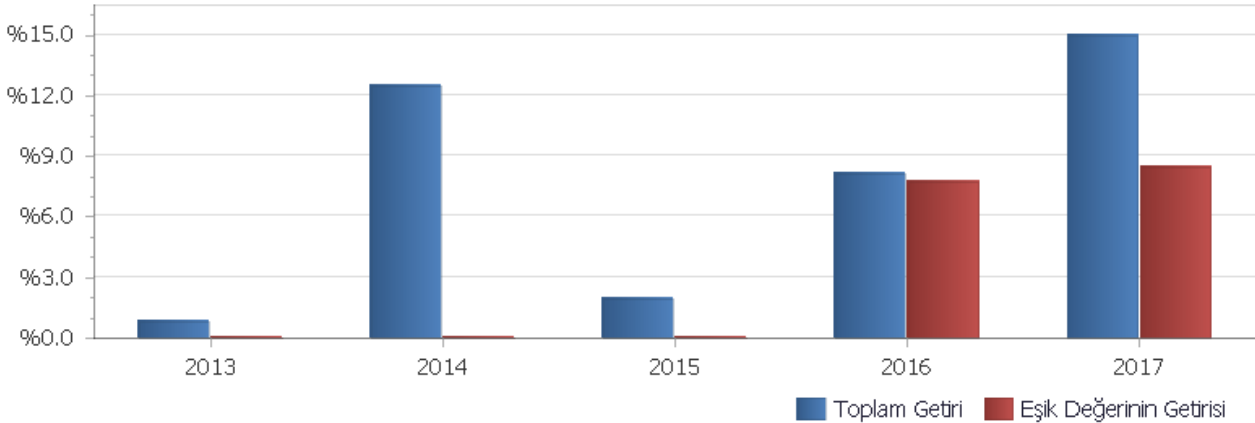
**PERFORMANS BİLGİSİ**

| YILLAR | Toplam Getiri (%) | Eşik Değer (%) | Enflasyon Oranı | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Net Aktif Değeri |
|--------|-------------------|----------------|-----------------|---------------------------------------------|---------------|------------------------------------------|
| 2012   | 9,84              | -              | 6,16            | 0,15                                        | -             | 40.823.007,14                            |
| 2013   | 0,81              | -              | 7,40            | 0,40                                        | -             | 70.596.856,35                            |
| 2014   | 12,49             | -              | 8,17            | 0,27                                        | -             | 119.347.084,94                           |
| 2015   | 1,91              | -              | 8,81            | 0,30                                        | -             | 166.400.049,69                           |
| 2016   | 8,15              | 7,72           | 8,53            | 0,33                                        | 0,006         | 220.126.239,96                           |
| 2017   | 14,99             | 13,29*         | 11,92           | 0,18                                        | 0,0271        | 277.661.616,49                           |

\*İzahnamede yer alan BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi eşik değer getirisi %8,43 olup; %13.29 olarak hesaplanan gecelik O/N TRLIBOR'un bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle Eşik Değer getirisi olarak O/N TRLIBOR getirisi kullanılmıştır. 31/Ocak/2018 tarihinde yayınlanan performans sunuş raporu 13 Haziran 2018 tarihinde yeniden düzenlenmiştir.

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**PERFORMANS GRAFİĞİ**



## C. DİPNOTLAR

### 1. Şirketin Faaliyet Kapsamı

**Bireysel Emeklilik Sistemi;** mevcut sosyal güvenlik sistemimizi tamamlayıcı nitelikte olmak üzere, bireylere emeklilik döneminde ilave bir gelir sağlayarak refah düzeylerinin yükseltilmesine yardımcı olmak amacıyla kurulmuş tamamen gönüllülük esasına dayalı bir sistemdir.

**Emeklilik yatırım fonu,** emeklilik için ödenen katkı paylarının yatırıma yönlendirildiği bir yatırım fonudur. Emeklilik şirketleri tarafından kurulur. Portföy yönetim şirketlerince yönetilir.

Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır. Daha uzun vadeli yatırım stratejileri ile yönetilmektedir.

- Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde yer verilmiştir.
- Fon 01.01.2017 – 29.12.2017 dönemine ait fon getirisine "B. Performans Bilgileri" bölümünde yer verilmiştir.
- Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

| 01.01.2017 - 29.12.2017 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar     |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0,005989%                  | 5.584.452,01 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0,000016%                  | 14.838,50    |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0,000032%                  | 29.596,55    |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0,000093%                  | 86.509,77    |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0,000033%                  | 30.856,14    |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0,000014%                  | 13.463,65    |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 5.759.716,62               |              |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 250.919.752,19             |              |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 2,295442%                  |              |

- Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmıştır ***Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27/04/2017 tarih ve E.5499 sayılı izni ile değiştirilmiş olan yatırım stratejisi 23/05/2017 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.***

**Fonun Yatırım Stratejisi:** Fon portföyüne Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilmiş ve BIST'te işlem gören Türk Lirası cinsi Gelir Ortaklığı Senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylara ve benzeri faizsiz yatırım araçları alınacaktır. Bununla birlikte, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına ve katılma hesaplarına yatırım yapılabilecektir. İzahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

- Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi'nin internet sitesinde "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" sayfasında ve Kamu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer almaktadır.
2. SPK 52.1 (26.02.2014 tarih ve 6/180 s.k.) sayılı ilke kararına göre hazırlanan brüt fon getiri hesaplaması.

01 Ocak –29 Aralık 2017 Döneminde brüt fon getirisi

| 1 Ocak - 29 Aralık 2017                                                                                                              | ORAN   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Fon Net Basit Getiri<br>(Dönem Sonu Birim Fiyat - Dönem Başı Birim Fiyat) / Dönem Başı Birim Fiyat)                                  | 14,99% |
| 01/01-29/12 Döneminde Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)                                                                     | 2,30%  |
| İlgili Dönem Azami Toplam Gider Oranı                                                                                                | 2,28%  |
| Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı                                                                                        | 0,02%  |
| Net Gider Oranı<br>(Gerçekleşen fon toplam gider oranı -Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı) | 2,28%  |
| Brüt Getiri                                                                                                                          | 17,27% |

- Kurucu tarafından karşılananlar da dahil olmak üzere tüm Fon giderleri, Fon muhasebesine yansıtılarak bulunan giderlerin Fon'un ortalama net varlık değerine bölünmesi ile hesaplanmıştır.