



Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Değişken Grup 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. Dengeli Değişken Grup
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. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon")'nın 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. Dengeli Değişken Grup 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 kuruluşu tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim kuruluşu 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, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Ocak 2018

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

GEF – Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

Performans Sunuş Raporu

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka Arz Tarihi : 27/09/2005		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
29.12.2017 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	214.982.251	Fonun amacı, portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir.	Yeşim Dilek Çıkrıkçı
Birim Pay Değeri (TRL)	0,047099		Benan Tanfer
Yatırımcı Sayısı	22.992		Bahadır Tonguç
Tedavül Oranı (%)	0,30%		Mehmet Kapudan
			İlhan Timur
			Hamit Kerem Dildar
			Serkan Saraç
			Mehmet Fatih Kaya
			Hakan Çınar
			Müge Dağıstan
			Uğur İdgu
Portföy Dağılımı		En Az Alınabilir Pay Adedi :	0.001000 Adet
Borçlanma Araçları	34,35%	Yatırım Stratejisi	
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	11,88%	Fonun amacı, portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir. Bu amaca ulaşmak için, izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır.	
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	22,47%		
Paylar	29,26%	Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3 ila 4 aralığında kalacaktır.	
- Bankacılık	7,63%		
- Holding	3,08%	Yatırım Riskleri	
- Demir, Çelik Temel	2,92%	1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski	
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	2,51%		
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	2,29%		
- İletişim	2,21%		
- Perakende	1,87%		
- Cam	0,99%		
- Otomotiv	0,88%		
- Dayanıklı Tüketim	0,87%		

- Gayrimenkul Yatırım Ort.	0,82%
- Tekstil, Entegre	0,64%
- Elektrik	0,59%
- Biracılık Ve Meşrubat	0,57%
- Kimyasal Ürün	0,44%
- Bilgisayar Tıptancılığı	0,42%
- Mobilya	0,30%
- Sigorta	0,15%
- Diğer	0,08%
Vadeli Mevduat	24,31%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	8,29%
Teminat	2,85%
Ters Repo	0,94%

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.

c- 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) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde 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.

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 paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek

değişiklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

10) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riski :Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımların değeri, dayanak varlığın ters fiyat hareketleri sonucunda başlangıçtaki yatırım değerinin altına düşebileceği gibi vade içinde ve/veya vade sonunda tamamının da kaybedilmesi mümkündür. Yapıları gereği dayanak varlıklarına göre daha karmaşık bir yapı içerebilir, yarattıkları kaldıraç sebebiyle dayanak varlıklarının üzerinde getiri oynaklığı yaratabilir.

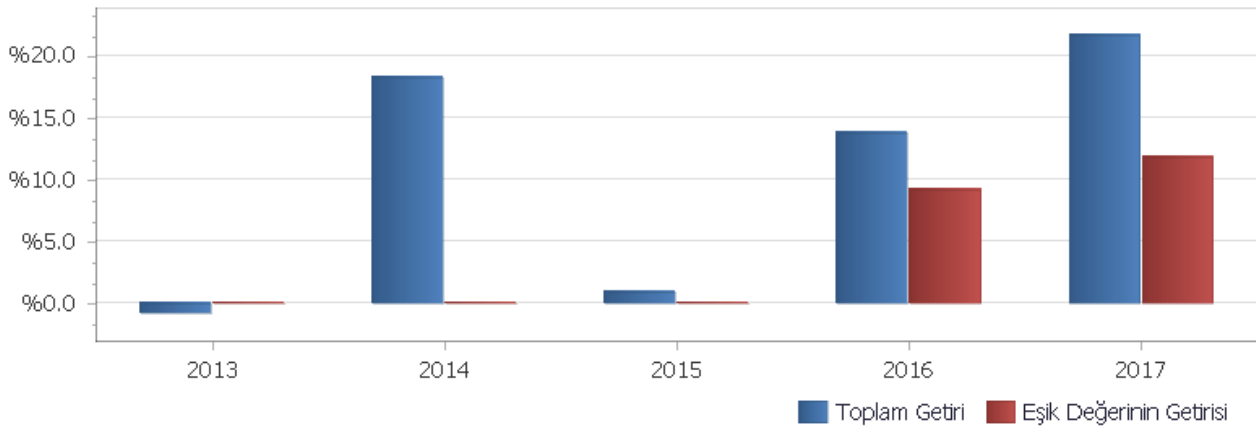
Yapılandırılmış yatırım araçlarına yapılan yatırımlarda karşı taraf riski ve ihraççının kredi riski de bulunmaktadır. Piyasa yapıcısının bulunmadığı yapılandırılmış yatırım araçları, olumsuz piyasa koşullarına bağlı olarak yükselen likidite riskine maruz kalabilir.

GEF – Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup**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	26,54	-	6,16	0,33	-	98.932.691,21
2013	-0,73	-	7,40	0,59	-	166.852.933,41
2014	18,39	-	8,17	0,43	-	172.740.611,22
2015	0,93	-	8,81	0,42	-	175.033.110,11
2016	13,84	9,25	8,53	0,40	0,04	184.213.743,60
2017	21,76	13,29*	11,92	0,25	0,0926	214.982.250,90

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

*İzahnamede yer alan BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi eşik değer getirisi %11.94 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.

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	0,002680%	1.893.861,64
Denetim Ücreti Giderleri	0,000021%	14.838,50
Saklama Ücreti Giderleri	0,000036%	25.675,55
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000301%	212.660,98
Kurul Kayıt Ücreti	0,000033%	23.408,77
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000042%	29.333,82
Toplam Faaliyet Giderleri	2.199.779,26	
Ortalama Fon Portföy Değeri	192.838.685,02	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1,140735%	

- 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: Fonun amacı, portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir. Bu amaca ulaşmak için, izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3 ila 4 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 (Dönem Sonu Birim Fiyat - Dönem Başı Birim Fiyat) / Dönem Başı Birim Fiyat)	21,766%
01/01-29/12 Döneminde Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	1,15%
İlgili Dönem Azami Toplam Gider Oranı	2,28%
Kurucu Tarafından Karşılana n Giderlerin Oranı	0,00%
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı -Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	1,15%
Brüt Getiri	22,91%

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