

**01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2017 YILINA İLİŞKİN RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK, KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR VE İLGİLİ DÖNEMİN BİTİMİNİ TAKİP EDEN 3 AY İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMUNDA İLAN EDİLİR.

RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacını taşımakta olup, rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.

HİSSE SENEDİ

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehberine uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'na** dönüşmüştür. 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2017 yılı küresel büyümenin ön plana çıktığı bir yıl oldu. Özellikle iyi gelen imalat verileri riskli varlıklara olan talebi destekledi. Artan üretici fiyatları tüketici enflasyonuna yansımazken, pozitif büyüme düşük enflasyon teması riskli varlıklara olan talebin arkasındaki en önemli etkeni. Merkez bankaları da destekleyici duruşlarını sürdürürlerken, jeo-politik risklere rağmen piyasalarda oynaklık tarihi düşük seviyelerde kaldı.

Yılın ilk yarısında Amerikan Merkez Bankası (FED), enflasyondaki düşüşün geçici olduğunun altını çizse de söz konusu verilerin zayıf gelmesi ile yılın ikinci yarısında enflasyonun bazı FED üyeleri için endişe kaynağı olduğu gözlemlendi. FED bu yıl üç faiz artırımını yaparak faizleri %1.25-1.50 bölgesine yükseltirken yılın son toplantısında 2018 yılı beklentilerini 'üç faiz artırım' olarak korudu. Artan istihdam ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) destekleyici politikalarıyla Avrupa'da ekonominin son çeyrekte ivmelendiğini gözlemlendi. Tarihi yüksek seviyelere yakın seyreden tüketici güveni ile imalat verilerinin iyi gelmesi ECB'nin parasal genişleme programından çıkış stratejilerini gündeme getirirken, Başkan Mario Draghi ihtiyaç olması halinde varlık alımlarının sürebileceğini açıkladı. Ancak yılın ilk yarısında yapılan seçim sonuçlarına göre (Fransa, Hollanda) siyasi risklerin azalması ve olumlu makro verilerin etkisi ile avro değer kazandı. ABD Başkanı Trump kaynaklı belirsizlikle birlikte zayıflayan doların etkisiyle EurUsd paritesi 2017 yılında %14 oranında prim yaparak 1.1998 seviyesinde yılı kapattı. Yılın sonlarına doğru ABD'de vergi indirimlerini düşürmeyi planlayan tasarı Temsilciler Meclisi ve Senato'dan geçerken, öncesinde dolarda değer kazançları sınırlı oranda gerçekleşti. Önemli bir kısmı avrodan oluşan dolar endeksi de (DXY) 2017 yılını %10 oranında kayıpla tamamladı. Brexit (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) görüşmelerinde Avrupa Birliği (AB) ve İngiltere'nin uzlaşmacı tavır takınmaları piyasaları kısmen rahatlatı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasını değiştirmezken, Çin Merkez Bankası (PBOC) finansal istikrarı ön planda tuttu. Çin hükümeti de, ekonomideki dengeleri bozmadan iktisadi faaliyeti soğutmaya çalıştı. Ekonomi ise yeniden dengelenme sürecinde güçlü seyrini sürdürdü. Büyüme %6.9 seviyesinde gerçekleşti. Çin'in en büyük sıkıntısı olan borçluluk çerçevesinde PBOC, finansal istikrarı ön planda tuttu. Kuzey Kore kaynaklı jeo-politik risklerin ise küresel fiyatlamalarda belirgin bir etki yapmadığı gözlemlendi.

Yılın ilk yarısında küresel çapta riskli varlıklara gelen talebin yanı sıra yurt içinde hükümetin uygulamaya koyduğu ekonomik teşvikler, Merkez Bankası'nın (TCMB) yapıcı hamleleri ve 16 Nisan'daki Anayasa değişikliğini içeren halkoylamasında 'evet' çıkması sonrasında siyasi belirsizliğin azalması, aşırı ucuz konumundaki Türk Lirası cinsi varlıklara önemli talep getirdi. Geçen yılın Eylül ayı sonunda TL'de başlayan değer kaybı sonrasında, 12 Ocak'ta TCMB'nin haftalık repo ihalelerini açmayacağını duyurması ile söz konusu kayıp son buldu. Daha sonra efektif olarak kullanılan geç likidite penceresi borç verme faiz oranını %11'e ardından %12.25'e yükselten TCMB piyasayı ağırlıklı olarak bu faiz oranından fonladı. Sıkı duruşunu koruyan TCMB, doların küresel çapta değer



kaybetmesinin de yardımıyla dolar kurunun 3.40'ın altına kadar düşmesini sağladı. Yılın son çeyreğine girilirken diplomatik ve jeo-politik risklerin gündeme gelmesi, TL cinsi varlıkların negatif ayrışmasına yol açtı. Enflasyondaki artış da kurda baskı yaparken, TCMB Aralık ayı toplantısında geç likidite penceresi faiz oranını 50 baz puan artırarak %12.75'e yükseltti. TL, 2017 yılında dolar karşısında %7.45 oranında kaybederek gelişmekte olan ülke kurlarına göre zayıf bir performans sergiledi. Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) ise 2017 yılını %47.60 oranında değer kazancı ile tamamlarken, gelişmekte olan ülke borsalarına göre daha iyi bir performans sergiledi. TL'deki baskıya rağmen borsanın pozitif bir görüntü sergilenmesinde, emsallerine göre oldukça ucuz olması, yurt içi teşviklerin de desteğiyle hem bankacılık hem de sanayi şirketlerinin karlılıklarındaki artış, bazı önemli şirketlerin döviz bazlı geliri olması ve küresel büyüme teması ile ABD'de vergi indirimlerinin gündemde kalması etkili oldu.

Yılın önemli bir kısmında çift hanede seyreden Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım ayında %12.98 ile yılın en yüksek seviyesini gördü. 2017 yılı enflasyonu ise yıllık %11.92 olarak gerçekleşti. Yılın ilk iki çeyreğinde (1Ç:%5;2Ç:%5.1) beklentilerin üzerinde büyüyen Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %11.1 oranında büyüme gösterdi. İşsizlik oranı Ocak ayındaki %13 oranından Eylül ayında %10.6'ya kadar geriledi. Sanayi üretimi verileri genel olarak iyi seyrederken, Satın Alma Yönetici Endeksi (PMI) verileri eşik değer kabul edilen 50 seviyesinin üzerinde seyretti.

Küresel risk göstergesi ABD hisse senedi endeksi S&P500 2017 yılında %19, MSCI dünya borsaları endeksi %20 oranında değer kazandı. Küresel büyümedeki pozitif görünüm ve Çin kaynaklı gelişmeler emtia fiyatlarını özellikle yılın ikinci yarısında destekledi. Küresel büyüme teması ve arz kısıntıları beklentileri ile birlikte petrol (Brent) 2017 yılında %17 oranında değer kazanarak yılı 66.6 dolar seviyesinden kapattı. Altının ons fiyatı ise özellikle zayıf doların önemli etkisiyle 2017 yılında %14 prim yaparak 1.303 dolardan yılı bitirdi.

Yurt içi sermaye akımları incelendiğinde; uluslararası yatırımcıların toplam devlet iç borçlanma senedi (DİBS) portföyü 30.5 milyar dolara, hisse senedi portföyü 50.2 milyar dolara yükseldi.

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 500.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 152,478,378.66 TL net varlık değerine ve 0.019568 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. 31.12.2016 tarihi itibarıyla 78,138.56 puan seviyesinde bulunan Borsa İstanbul Ulusal 100 endeksi, 31.12.2017 tarihinde 115,333.01 seviyesine ulaşarak %47,60 değer kazanmıştır.

Fon portföyünün %90,26 'sı hisse senedinden, %0,76'sı VOB nakit teminatı, %0,45'i ters repo ve %8,53'ü Takasbank Para Piyasası İşlemlerinden oluşmaktadır.

Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak 05.05.2014 tarihinde alınan fon kurulu kararı ve eki olan Vadeli İşlem Esasları doğrultusunda türev araçlarda piyasa koşullarının gerektirdiği durumlarda koruma ve yatırım amaçlı olarak pozisyon alınabilmekte olup, ilgili karar gereği borsa dışı vadeli işlem sözleşmelerine taraf olunmayacaktır. 31.12.2017 tarihi itibarı ile fonun portföyünde **1,163,600.47** TL nakit teminatı bulunmaktadır.

(*) 31.12.2017 tarihli bağımsız denetim raporlarında yer alan fon portföy değeri tablosu, fon toplam değeri tablosu, bilanço ve kapsamlı gelir tablosu yılın son günü olan 31.12.2017 tarihindeki değerler esas alınarak düzenlenmiş olup, bu raporda yer alan yukardaki değerler 31.12.2017 tarihi ile düzenlenen bağımsız denetimden geçmiş ilgili tablolardan alınmıştır.

(**) 31 Aralık 2017 ve 01 Ocak 2018 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2017 sonu ile hazırlanan performans raporlarında yukarıda belirtilen fiyat yerine 2 Ocak 2018 tarihinde geçerli olan, 01.01.2018 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler ve fiyat kullanılmıştır.

Fon'un tahvil/bono, repo, ortaklık payı vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2017-31.12.2017 döneminde 02.01.2017, 05.11.2017 ve 20.09.2017 tescil tarihleri ile fon içtüzük ve/veya izahnamesinde değişiklik yapılmıştır. Tescil edilen değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

1) 02.01.2017 tescil tarihi ile ise fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir. Yatırım stratejisi bant aralıkları uygulamadan kaldırılmıştır.

Eski	Yeni
(%89) BIST 100 Endeksi	(90) BIST 100 Endeksi
(10) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	
(1) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	(10) BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi

2) 11.05.2017 tescil tarihi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24/04/2017 tarih ve 5290 sayılı izni ile Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formu yeniden düzenlenmiş ve 11.05.2017 tarihi ile tescil edilerek yürürlük olmuştur.

3) 20.09.2017 tescil tarihi ile 20.09.2017 tescil tarihi ile ise Kurucu'nun Yönetim Kurulu üyesi değişikliğine bağlı olarak fon izahnamesinde yer alan 1.3. Kurucu Yöneticileri başlıklı maddede değişiklik yapılmıştır.

01.01.2017-31.12.2017 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 02.01.2017 tarih 2017/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; AKİS Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu tüm emeklilik yatırım fonları adına Yönetim Kurulu kararında belirtilen ücretler esas alınarak 2017 yılı için bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması, bağımsız denetim ücretlerinin fon bazında dağılımına ise; her bir fon için KDV hariç 1.500-TL baz ücretin üzerine 04.01.2016 tarihli fon büyüklüklerinin toplam fon büyüklüğüne oranı esas alınarak bulunacak ücretin eklenmesi sureti ile ulaşılması ve fondan ilgili gider için günlük karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 30.03.2017 tarih 2017/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne "Gayrimenkul Sertifikası" alınabilmesini teminen; Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli düzenlemelerin yapılabilmesi amacı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvuruda bulunulmasına, portföye varlık alım sürecinin hızlandırılmasına yönelik olarak ise Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda SPK başvurusuna ilişkin katılımcılara duyuru yapılmasına karar verilmiştir.
- 3) 31.03.2017 tarih 2017/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; fonların bağımsız denetim firması tarafından "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" ve 31.12.2013 tarihli 2013/43 sayılı SPK Bülteninde yer alan karar uyarınca hazırlanan Fon'un 31 Aralık 2016 tarihli Fiyat Raporları, Finansal Raporları ile Bağımsız Denetim Raporu Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir. Hazırlanmış finansal tabloların

Fon'un aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve fiyat raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.

- 4) 31.03.2017 tarih 2017/03-02 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2016 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 5) 20.04.2017 tarih 2017/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; 03.03.2016 tarih ve 7/223 sayılı ilke kararı ile yayınlanan Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e uyum çerçevesinde yeniden düzenlenen izahname ile fon portföyünde yer alabileceği belirtilen ve Yönetmelik ile değerlendirme esasları belirlenmemiş olan;
 - a) Dış Borçlanma Araçlarının (Eurobond),
 - b) Borsa Dışı Repo/Ters Repo Sözleşmelerin,
 - c) İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin,
 - d) Vadeli İşlem Sözleşmelerinin

değerlemesinde aşağıdaki yöntemin kullanılmasına karar verilmiştir.

a) Dış Borçlanma Araçları (Eurobond):

Türkiye Cumhuriyeti ve Özel Sektör tarafından ihraç edilen Dış Borçlanma Araçlarının (Eurobondlar) değerlendirilmesinde; Temiz fiyat olarak yerel saat ile 16:30-17:00 arasındaki Bloomberg Generic Price alıs fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Fiyatı olmayan Eurobondlar için ise ilgili piyasada en son yer alan temiz fiyat (alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur. Olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde fon kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar Bloomberg veri dağıtım ekranlarından yerel saat ile 16:30-17:00 saatleri dışında ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.

Bununla birlikte yarım günlerde diğer piyasaların öğleden önce kapanması sebebiyle fon fiyatının öğleden önce çıkarılabilmesini teminen Fon portföyündeki Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçlarının değerlemelerinin bir önceki günün iç verim oranı kullanılarak gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.

b) Borsa Dışı Repo/Ters Repo Sözleşmeleri:

Söz konusu sözleşmeler piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

Sözleşmelerin faiz oranlarının, borsadaki aynı vade yapısına sahip sözleşmelerin, aynı vade yoksa en yakın vadedeki sözleşmelerin ağırlıklı ortalama faiz oranına eşit olması esastır. Bu kapsamda, sözleşmeler işlem günü Yönetmelikte yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak portföye dahil edilir. Söz konusu varlıkların vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda; fon portföyüne dahil edildikten sonra, fonun fiyat açıklama dönemlerinde, repo-ters repo sözleşmesinin BİST'in ilgili piyasasında işlem gören aynı vadedeki aynı vade yoksa benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin ortalama faiz oranları değerlendirilmede esas alınır. Güncel piyasa faiz oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlendirilir.

c) İleri Valörlü Tahvil/Bono:

İleri valörlü alınan tahvil-bono işlemleri, valör tarihine kadar diğer tahvil-bono işlemleri arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan tahvil-bono ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlenmeye devam eder. İleri valörlü tahvil-bono alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İleri valörlü sözleşmenin değeri, alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

$$\text{İşlemin Değeri} = \text{Vade sonu Değeri} / (1 + \text{Bileşik Faiz}/100)(\text{vkg}/365)$$

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan tahvil-bononun nominal değeri,

Vadeye Kalan Gün (VKG): İlgili kıymetin itfa tarihi ile valör tarihi arasındaki farktır.

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BİST’de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BİST’de aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

d) Vadeli İşlem Sözleşmeleri:

Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar portföy değeri tablosundan çıkarılmadan aynı şekilde değerlendirilmeye devam edilmelidir. Vadeli işlem sözleşmelerinde değerlendirme günü itibarıyla oluşan kar veya zarar portföy değeri tablosunda yer alan teminatlara eklenir ve düşülür. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle oluşan kar ve zarar teminatlara ilişkilendirileceği için portföy değeri tablosunda vadeli işlem sözleşmelerinin değeri sıfır olarak gösterilir. Portföy değeri tablosunda kapatılmamış vadeli işlem sözleşmeleri kısa ve uzun pozisyon başlığı altında gösterilir.

- 6) 02.05.2017 tarih 2017/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; risk yönetim hizmetinin alındığı Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından gözden geçirilen ve Yönetim Kurulları tarafından Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’e uyum doğrultusunda 25.04.2017 tarih ve 2017/14-32 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim Sistemi Yönetmeliği ve Risk Limitleri İnceleme Bilgi Notu tetkik edilmiş, Fon’un risk yönetimine ilişkin işlemlerin ilgili Yönetmelik ve Bilgi Notu doğrultusunda gerçekleştirilmesi ve Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları Risk Yönetimi Uygulama Esas ve Usulleri’nin yenilenen Risk Yönetim Sistemi Yönetmeliği doğrultusunda revize edilmesi uygun görülmüştür.
- 7) 16.08.2017 tarih 2017/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; 19.07.2017 tarihinde yapılan Kurucu Yönetim Kurulu toplantısı ile Yönetim Kurulu üyelerinde değişikliğe gidilmesine bağlı olarak fon izahnamesinde 1.3. Kurucu Yöneticileri başlıklı maddede değişikliğe gidilmesi uygun görülmüştür.

01.01.2017-31.12.2017 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 24.08.2017 tarih 171/07 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürlüğü görevinden ayrılan Hakan ERYILMAZ'ın emeklilik yatırım fonlarımızın Fon Kurulu üyeliğinden de ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 26.12.2017 tarih 179/06 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Emeklilik Yatırım Fonlarının 2018 yılı bağımsız denetim işlemlerinin AKİS Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş (KPMG) ile gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.
- 3) 26.12.2017 tarih 179/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile 20.06.2017 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan, Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)'nin "Bir şirket tarafından; 4632 sayılı Kanun kapsamında sunulan emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası, 01/01/2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez" hükmü gereğince Fon'un portföy yönetimine ilişkin işlemlerin Sermaye Piyasası Kurulu işlemlerinin tamamlanmasının ardından QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.

İçtüzük, izahname ve fon tanıtım formunun en son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Emeklilik Yatırım Fonlarımız" - "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'da da yayımlanmaktadır.

Fon Kurulu Faaliyet Raporu ilgili dönemsel (altı aylık, yıllık) raporun ekinde yer almakta olup, www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde yayımlanmaktadır.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLolar

Fon'un 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait bağımsız denetim çalışması KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları, 31.12.2016 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.03.2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği ve 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanan Seri II, 14.2 No'lu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği çerçevesinde belirlenen muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Performans Sunumuna, İç Kontrol Sistemine, Fiyat Raporlarına (Portföy Değeri, Toplam Değer/Net Varlık Değeri) ve Varlıkların Saklanması İlişkin Özel Uygunluk Raporu'nda olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Fon'un mali tablolar aşağıda olup, tabloların dip notlarına bu raporun ekinde yer alan bağımsız denetim raporlarından ulaşılabilir.

**31.12.2017 TARİHLİ
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)**

FİNANSAL DURUM RAPORU (BİLANÇO)	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	536	10.351
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	1.163.600	1.547.158
Ters Repo Alacakları	688.657	4.001.849
Takas Alacakları		313.132
Borsa Para Piyasası Alacakları	13.014.959	4.893.780
Diğer Alacaklar	163.745	132.242
Finansal Varlıklar	137.811.139	71.932.765
Toplam Varlıklar (A)	152.842.636	82.831.277
Yükümlülükler		
Repo Borçları		
Takas Borçları		1.139.975
Diğer Borçlar	364.257	207.966
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	364.257	1.347.941
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	152.478.379	81.483.336

**01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİNE AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)**

	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2017	2016
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Faiz Gelirleri	871.503	533.778
Temettü Gelirleri	3.350.980	1.342.226
Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	15.284.385	691.931
Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	29.966.775	5.629.212
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	163.704	132.242
Esas Faaliyet Gelirleri	49.637.347	8.329.389
Yönetim Ücretleri	(2.568.117)	(1.457.362)
Saklama Ücretleri	-11.273	-6.061
Denetim Ücretleri	-2.524	-2.462
Kurul Ücretleri	-14.762	-8.39
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	-182.054	-135.972
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-12.587	-9.058
Esas Faaliyet Giderleri	(2.791.317)	(1.619.305)
Esas Faaliyet Kar/(Zararı)	46.846.030	6.710.084
Finansman Giderleri		
Net Dönem Karı/(Zararı)	46.846.030	6.710.084
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)	46.846.030	6.710.084

**01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)**

	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	(19.360.827)	(20.210.525)
Net Dönem Karı/Zararı	46.846.030	6.710.084
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(34.199.246)	(7.510.225)
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	-9.988	-5.009
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	-871.503	-533.778
Temettü Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(3.350.980)	(1.342.226)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları ile İlgili Düzeltmeler	(29.966.775)	(5.629.212)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(36.230.095)	(21.286.389)
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	383.558	-537.365
Alacaklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler	281.629	851.075
Borçlardaki Artış/(Azalışla) İlgili Düzeltmeler	-983.684	686.739
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(35.911.599)	(22.286.838)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	4.222.483	1.876.004
Alınan Temettü	3.350.980	1.342.226
Alınan Faiz	871.503	533.779
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	24.149.012	26.904.384
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	59.471.934	50.682.273
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	(35.322.921)	(23.777.888)
Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları	24.149.013	26.904.385
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)	4.788.185	6.693.859
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)	4.788.185	6.693.859
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	8.900.351	2.206.492
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	13.688.536	8.900.351

FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU-ZHB

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Portföy Değer (%)	Fon Toplam Değer(%)
A.PAY																
-	AKBANK		AKBNK.E			1,250,000.000	8.802					9.8500	12,312,500.00	8.93	8.06	8.07
-	AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.		AKSEN.E			380,000.000	3.884					4.1300	1,569,400.00	1.14	1.03	1.03
-	ALKİM KİMYA		ALKİM.E			83,900.000	24.035					25.0000	2,097,500.00	1.52	1.37	1.38
-	ARÇELİK BİM		ARCLK.E			107,500.000	22.428					21.5200	2,313,400.00	1.68	1.52	1.52
-	MAĞAZALAR		BIMAS.E			75,100.000	56.756					78.1000	5,865,310.00	4.26	3.84	3.85
-	COCA COLA İÇCEK		CCOLA.E			24,130.000	42.470					34.2200	825,728.60	0.60	0.54	0.54
-	ÇUHADAROĞ LU METAL SANAYİ VE PAZARLAMA A.Ş.		CUSAN.E			655,000.000	3.300					2.9300	1,919,150.00	1.39	1.26	1.26
-	EMİLA KÖNUT GMYO		EKGYO.E			650,000.000	3.155					2.8100	1,826,500.00	1.33	1.20	1.20
-	ENKA İNŞAAT EREĞLİ		ENKAİ.E			0.710	5.225					6.0300	4.28	0.00	0.00	0.00
-	DEMİR ÇELİK GARANTİ BANKASI		EREGL.E			830,000.000	6.400					10.0200	8,316,600.00	6.03	5.45	5.45
-	HALK BANKASI		GARAN.E			1,180,000.000	8.670					10.7200	12,649,600.00	9.18	8.29	8.30
-	HEKTAŞ		HALKB.E			210,000.000	11.621					10.7800	2,263,800.00	1.64	1.48	1.48
-	HALK GMYO		HEKTS.E			257,500.000	7.061					7.0000	1,802,500.00	1.31	1.18	1.18
-	İŞ BANKASI		HLGYO.E			0.519	1.021					0.9600	0.50	0.00	0.00	0.00
-	KOÇ HOLDİNG		ISCTR.E			800,000.000	5.259					6.9700	5,576,000.00	4.05	3.65	3.66
-	KORDSA GLOBAL		KCHOL.E			320,000.000	13.925					18.4800	5,913,600.00	4.29	3.87	3.88
-			KORDS.E			200,000.000	6.384					7.6700	1,534,000.00	1.11	1.00	1.01

fh

Opz

-	KOZA ALTIN		KOZAL.E				25,250.000	32.280									38.2000	964,550.00	0.70	0.63	0.63
-	KARDEMİR		KRDMD.E				600,000.310	2.207									3.2100	1,926,001.00	1.40	1.26	1.26
-	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.		MAVI.E				69,500.000	43.689									58.0000	4,031,000.00	2.93	2.64	2.64
-	MİGROS TİCARET		MGROS.E				83,888.000	18.512									27.5600	2,311,953.28	1.68	1.51	1.52
-	ODAŞ ELEKTRİK		ODAS.E				0.105	3.714									6.0000	0.63	0.00	0.00	0.00
-	PETKİM		PETKM.E				950,000.000	5.138									7.7700	7,381,500.00	5.36	4.83	4.84
-	PEGASUS		PGSUS.E				50,490.000	27.429									33.8000	1,706,562.00	1.24	1.12	1.12
-	T.C. BAŞBAKANLI K TOKİ İDARESİ		PMVR3.G				22,000.000	42.500									34.8850	767,470.00	0.56	0.50	0.50
-	SABANCI HOLDİNG		SAHOL.E				550,000.000	9.779									11.1200	6,116,000.00	4.44	4.01	4.01
-	ŞİŞE CAM		SISE.E				150,000.472	4.605									4.7000	705,002.22	0.51	0.46	0.46
-	SODA SANAYİİ		SODA.E				0.972	5.658									5.0400	4.90	0.00	0.00	0.00
-	TAV HAVALİMANI ARI		TAVHLE				21,500.000	19.566									22.4600	482,890.00	0.35	0.32	0.32
-	TURKCELL		TCELL.E				580,000.000	11.753									15.4800	8,978,400.00	6.52	5.88	5.89
-	TÜRK HAVA YOLLARI		THYAO.E				480,000.000	6.467									15.6900	7,531,200.00	5.46	4.93	4.94
-	TEKFEN HOLDİNG		TKFEN.E				235,000.000	12.059									17.0000	3,995,000.00	2.90	2.62	2.62
-	TOFAŞ OTO. FAB.		TOASO.E				65,100.000	30.808									33.0200	2,149,602.00	1.56	1.41	1.41
-	TRAKYA CAM		TRKCM.E				650,000.415	2.692									4.6200	3,003,001.92	2.18	1.97	1.97
-	TSKB		TSKB.E				850,000.000	1.471									1.4400	1,224,000.00	0.89	0.80	0.80
-	TÜPRAŞ A.Ş		TUPRS.E				67,000.000	83.825									121.5000	8,140,500.00	5.91	5.33	5.34
-	VAKIF BANK		VAKBN.E				496,072.000	5.802									6.7700	3,358,407.44	2.44	2.20	2.20
-	VESTEL		VESTLE				125,000.000	7.465									7.5700	946,250.00	0.69	0.62	0.62
-	YATAŞ		YATAS.E				187,500.000	12.204									28.3000	5,306,250.00	3.85	3.48	3.48
GRUP							13,281,433.503											137,811,138.77	100.00	90.26	90.38

[illegible]

(1) Repo işlemleri ile ilgili olarak bu sütuna repo dönüş değeri yazılacaktır.
(2) Bu sütuna sadece alım yapılan günde değeri girilecektir. Eski tarihli alımlarda ilgili menkul kıymetin ağırlıklı ortalama değeri girilecektir.
(3) Bu sütuna sadece alım yapılan günde değeri girilecektir.
(4) Bu sütuna sadece alım yapılan günde değeri girilecektir.
(5) Bu sütuna repo işlemine konu olan menkul kıymetler ve bunların nominal değerleri girilecektir.
(6) Türev araçlarda değerlendirilme günü itibarıyla oluşan kar veya zarar portföy değeri tablosunda yer alan teminatlarla eklenir veya düşülür. Türev araçlar nedeniyle oluşan kar ve zarar teminatlarla ilişkilendirileceği için portföy değeri tablosunda türev araçların değeri sıfır olarak gösterilir. Portföy değeri tablosunda kapatılmamış türev araçlar kısa ve uzun pozisyon başlığı altında gösterilir.

Ar K4

**31.12.2017 TARİHLİ
TOPLAM DEĞER/ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

ZHB

2017

2016

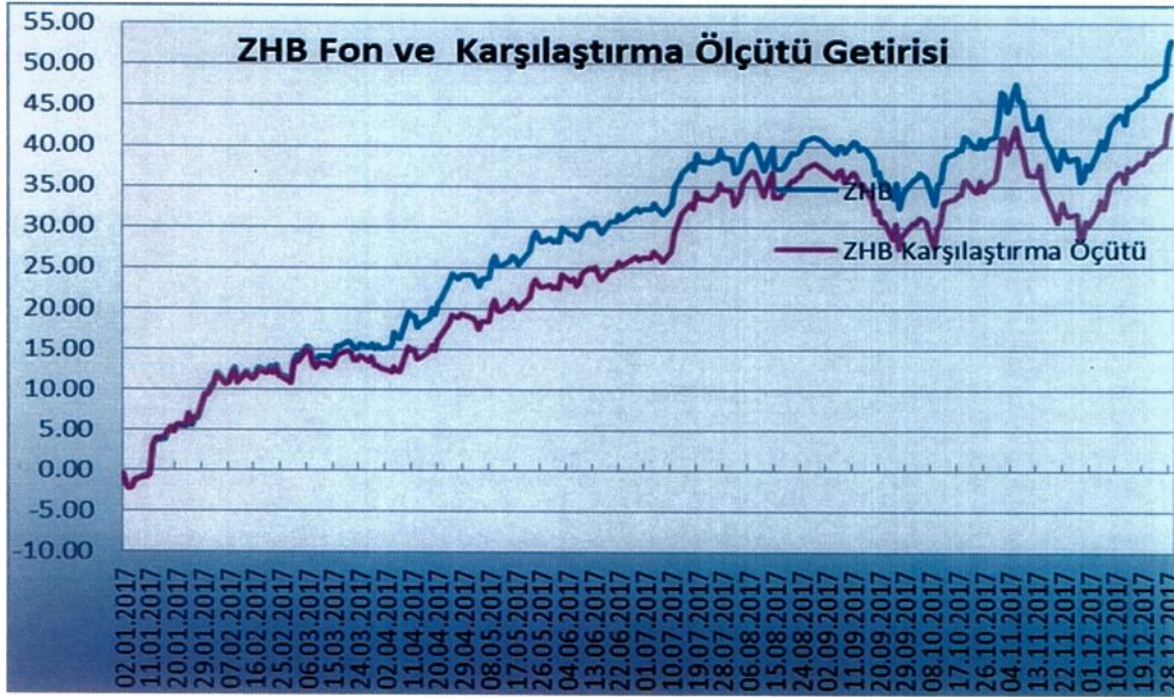
	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	152,678,355.41		100.13	82,375,551.57		101.10
B. HAZIR DEĞERLER	535.97		0.00	10,350.92		0.01
a) Kasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	535.97	100.00	0.00	10,350.92	100.00	0.01
c) Hazır Değerler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
C. ALACAKLAR	163,745.41		0.11	445,373.62		0.55
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00	0.00	313,131.64	70.31	0.38
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
c) Takastan Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
d) Temettü Alacakları	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
e) Diğer Alacaklar	163,745.41	100.00	0.11	132,241.98	29.69	0.16
f) Takastan Alacaklar(Metal-Altın)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
g) Diğer Alacaklar(Opsiyon)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
h) Takasbank Dışı İşlemlerden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00		0.00	0.00		0.00
a) Cari Yıl Peşin Ödenmiş Vergiler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Geçmiş Yıl Peşin Ödenmiş Vergiler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
E. BORÇLAR	364,258.13		0.24	1,347,939.99		1.65
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00	0.00	1,105,724.06	82.03	1.36
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00	0.00	34,250.00	2.54	0.04
c) Takasa Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
d) Yönetim Ücreti	270,327.30	74.21	0.18	147,991.69	10.98	0.18
e) Vergi Yasal Yükümlülükler Karşılığı	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
f) Ödenecek Vergi Resim Harçlar	1,230.32	0.34	0.00	1,858.50	0.14	0.00
g) İhtiyatlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
h) Krediler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ı) Pay Geri Alışından Borçlar	86,011.64	23.61	0.06	52,869.22	3.92	0.06
j) SPK Kayda Alma Ücreti	4,574.36	1.26	0.00	2,444.42	0.18	0.00
k) Diğer Borçlar	2,114.51	0.58	0.00	2,802.10	0.21	0.00
l) Takasa Borçlar(Metal Altın)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
m) Takasbank Dışı İşlemlerden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
n) Borsa Kotundan Çıkarılan ÖST/ÖSB İçin Ayrılan Karşılık	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FON TOPLAM DEĞERİ	152,478,378.66		100.00	81,483,336.12		100.00
Toplam Pay Sayısı	500,000,000,000.000			500,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7,792,129,811.290			6,368,447,662.848		
FİYAT	0.019568			0.012795		

Fon portföyündeki varlıkların 13.03.2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'teki esaslar çerçevesinde değerlendirilmesi neticesinde bulunan Fon Portföy Değeri 31.12.2017 tarihi itibarıyla 152,678,355.41 olup, söz konusu değerin 137,811,138.77 TL'si hisse senetlerinden, 688,657.27 TL'si ters repo işleminden, 1,163,600.47 TL'si viop nakit teminatından ve 13,014,958.90 TL'si takasbank para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır.

Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak 05.05.2014 tarihinde alınan fon kurulu kararı ve eki olan Vadeli İşlem Esasları doğrultusunda türev araçlarda piyasa koşullarının gerektirdiği durumlarda koruma ve yatırım amaçlı olarak pozisyon alınabilmekte olup, ilgili karar gereği borsa dışı vadeli işlem sözleşmelerine taraf olunmayacaktır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda 01.01.2017 – 31.12.2017 dönemi için Fon'un ve karşılaştırma ölçütünün getiri grafiği bulunmaktadır.



Fon'un 01.01.2017 – 31.12.2017 dönemine ait performans bilgileri Performans Sunuş ve Fon Faaliyet Raporlarında yer almaktadır.

31.12.2017 Tarihi İtibarı İle Fonun Yatırım Stratejisi ve Karşılaştırma Ölçütü:

Fon portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon, portföyünün en az %80'ini devamlı olarak Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıkların paylarına yatıran Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonudur. Fonun stratejisi; uzun vadede, ulusal pay piyasasında sermaye kazancı elde etmek amacıyla aktif yönetim tarzıyla yatırım yapmaktır.

[El yazması]

02.01.2015 – 02.01.2017 Tarih Aralığı İçin Karşılaştırma Ölçütü:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	(%89) BIST 100 Endeksi	Ortaklık Payları % 80 - % 100
	(%10) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo % 0 - % 10
		Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 10
	(%1) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Kamu İç Borçlanma Araçları % 0 - % 20

02.01.2017 Tarihinden İtibaren:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	(%90) BIST 100 Endeksi
	(%10) BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi

Fon'un unvanı **11.05.2017** tarihi itibarı ile **Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**'ndan **Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**'na dönüşmüş ve karşılaştırma ölçütü aynı kalmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	(%90) BIST 100 Endeksi
	(%10) BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi

Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait performans sunuş raporu bu raporun ekinde sunulmaktadır.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2017-31.12.2017 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir :

Ortaklık Payı Alımı Satımı	:Binde 0.15 + BSMV
Hazine Bonosu Alımı Satımı	:Yüzbinde 0.75 + BSMV + Borsa Payı
Günlük Repo/ Ters Repo İşlemleri	:Yüzbinde 0.50 + BSMV + Borsa Payı
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	:Yüzbinde 0.10 + BSMV+ Takasbank Masrafları
VOB İşlemleri	:Onbinde 2 + BSMV + Borsa Payı

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı:

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	4,295.65	0.00
Aracılık komisyon Giderleri	164,977.82	0.14
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	1,022.72	0.00
Fon Yönetim Ücreti	2,568,117.41	2.23
Denetim Ücretleri	2,524.02	0.00
Vergi Resim Harç vb. Giderler	0.00	0.00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	11,272.93	0.01
Borsa Payı Giderleri	17,076.20	0.01
Diğer Giderler	726.99	0.00
Kayda Alma Ücreti	14,762.19	0.01
Endeks Kullanım Ücretleri	6,540.32	0.01
Toplam Giderler	2,791,316.25	2.43
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	115,057,706.29	

**ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık tabloları