

**01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM STANDART 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.

KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Alternatif Esnek** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **22.08.2014** tarihi itibarı ile, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Alternatif Standart** Emeklilik Yatırım Fonu'na, **11.05.2017** tarihi itibarı ile ise Rehbere uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Standart** 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 rahatlatmıştı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasını değiştirmeyenken, 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 fiyatlamaalarda 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. Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 500.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 11.06.2012 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır. 24.04.2017 tarih 5290 sayılı SPK izin yazısı doğrultusunda 11.05.2017 tarihinden geçerli olmak üzere Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu** olarak değiştirilmiştir.

31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 208,294,203.18 TL net varlık değerine ve 0.015334 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %4.10'u Hisse Senedi, %71.90'nı Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikası, %18,26'sı özel sektör kira sertifikası ve %5.74'ü Katılma Hesabından oluşmaktadır.

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.

Ocak-Aralık 2017 döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

(*) 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.

(**) 30 Aralık 2017 - 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 kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım veya Ziraat Bankası 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, 11.05.2017 ve 20.09.2017 tescil tarihleri ile fon içtüzük, izahname ve tanıtım formunda değişiklik yapılmıştır. Tescil edilen değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

1) 02.01.2017 tescil tarihi ile ise fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

Eski Karşılaştırma Ölçütü	Yeni Karşılaştırma Ölçütü
(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi
(%5) Katılım 50 Endeksi	(%5) Ziraat Portföy Katılım Endeksi
(%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	(%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi
(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL 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) 13.03.2017 tarih 2017/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon adına yapılan fazla kıymet alımı dolayısı ile oluşan nakit ihtiyacı sorununun giderilmesini teminen, BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda saat 14:00 sonrası aynı gün valörlü fon portföyünde yer alan TRD130219T18 ISIN kodlu, 100.000-TL nominal tutarlı kira sertifikasının aynı gün en son seans ağırlıklı ortalama fiyat olan 100,079 temiz fiyattan satılarak, nakit ihtiyacının karşılanması ve takip eden dönemde 14:00 sonrası ortaya çıkacak benzer nakit ihtiyacının aynı gün valörlü en son seans ağırlıklı ortalama fiyattan borçlanma aracı satılması sureti ile karşılanması uygun görülmüştür.

- 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) 02.05.2017 tarih 2017/04-01 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.
- 6) 16.08.2017 tarih 2017/05-01 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:

İlgili dönemde 24.08.2017 ve 26.12.2017 tarihlerinde alınan Yönetim Kurulu kararları bulunmaktadır.

- 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 Vakıf 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, 31.12.2017 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 Yönetmelik 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 TABLOSU (BİLANÇO)	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.164.639	5.43
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		
Ters Repo Alacakları		
Takas Alacakları		136.309
Borsa Para Piyasası Alacakları		
Diğer Alacaklar	22.461	24.482
Finansal Varlıklar	197.512.879	138.796.060
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		
Diğer Varlıklar		
Toplam Varlıklar (A)	209.699.979	138.962.281
Yükümlülükler		
Repo Borçları		
Takas Borçları	1.065.907	358.65
Krediler		
Diğer Borçlar	339.869	306.434
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	1.405.776	665.084
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	208.294.203	138.297.197



**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		
Kar Payı Gelirleri	9.884.843	9.331.060
Temettü Gelirleri	331.881	84.704
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	4.907.604	(1.172.508)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	3.622.485	1.231.139
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21.415	24.483
Esas Faaliyet Gelirleri	18.768.228	9.498.878
Yönetim Ücretleri	(3.260.486)	(1.932.591)
Performans Ücretleri		
Saklama Ücretleri	-26.903	-14.597
MKK Ücretleri		
Denetim Ücretleri	-2.834	-2.747
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri		
Kurul Ücretleri	-21.875	-13.407
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	-11.032	-11.892
İlan Giderleri		
Vergi, Resim, Harç Giderleri		
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-10.992	-7.509
Esas Faaliyet Giderleri	(3.334.122)	(1.982.743)
Esas Faaliyet Kar/(Zararı)	15.434.106	7.516.135
Finansman Giderleri		
Net Dönem Karı/(Zararı)	15.434.106	7.516.135
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)	15.434.106	7.516.135



**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	(42.509.667)	(71.094.784)
Net Dönem Karı/Zararı	15.434.106	7.516.135
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(13.945.185)	(10.587.736)
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	-105.976	59.166
Kar Payı ile İlgili Düzeltmeler	(9.884.843)	(9.331.060)
Temettü Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(331.881)	-84.704
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları ile İlgili Düzeltmeler	(3.622.485)	(1.231.139)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(54.215.312)	(77.438.946)
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim		
Alacaklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler	138.33	-145.074
Borçlardaki Artış/(Azalışla) İlgili Düzeltmeler	740.692	444.715
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(55.094.334)	(77.738.586)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	10.216.724	9.415.764
Alınan Temettü	331.881	84.704
Alınan Kar Payı	9.884.843	9.331.060
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	54.562.900	63.246.773
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	90.098.360	75.442.018
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	(35.535.460)	(12.195.245)
Kredi Ödemeleri		
Alınan Krediler		
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		
Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları	54.562.900	63.246.773
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)	12.053.233	(7.848.011)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)	12.053.233	(7.848.011)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	5.43	7.853.441
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	12.058.663	5.43

[illegible]

[illegible]

- | |
|--|
| (1) Repo işlemleri ile ilgili olarak bu sütuna repo dönüş değeri yazılacaktır. |
| (2) Bu sütuna sadece alım yapılan günde değer girilecektir. Eski tarihli alımlarda ilgili menkul kıymetin ağırlıklı ortalama değeri girilecektir. |
| (3) Bu sütuna sadece alım yapılan günde değer girilecektir. |
| (4) Bu sütuna sadece alım yapılan günde değer girilecektir. |
| (5) Bu sütuna repo işlemine konu olan menkul kıymetler ve bunların nominal değerleri girilecektir. |
| (6) Türev araçlarda değerlendirme 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. |

44

31.12.2017 TARİHLİ FİYAT RAPORU
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

ZHA

2017

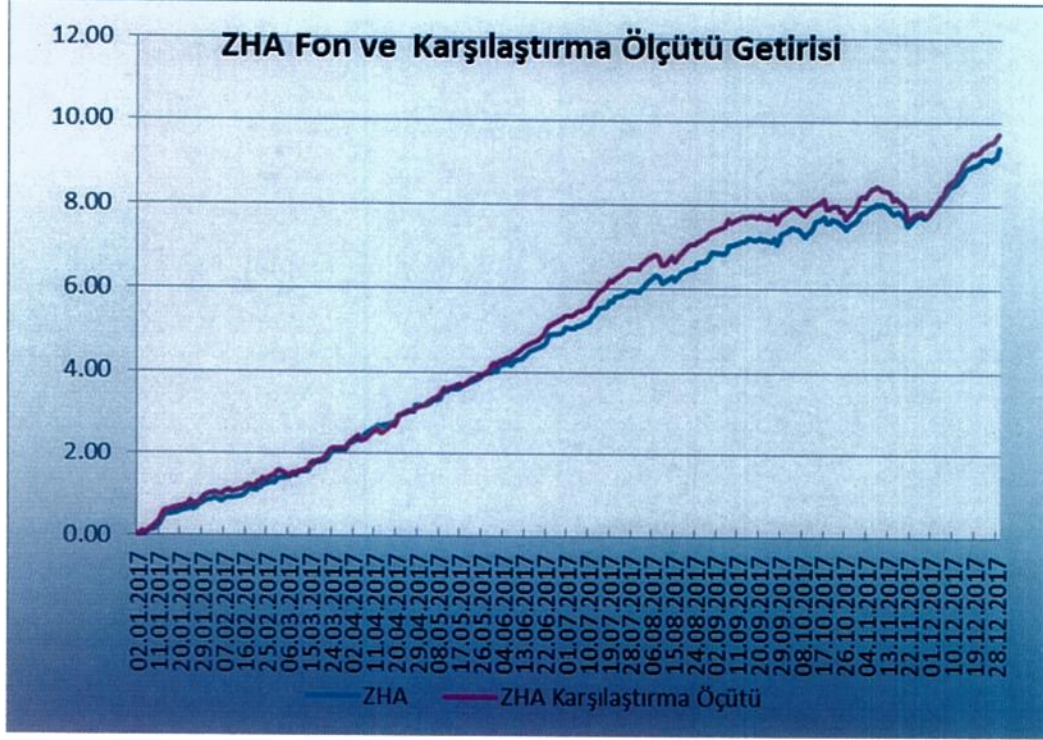
2016

	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	209,546,599.89		100.60	138,796,059.55		100.36
B. HAZIR DEĞERLER	130,917.30		0.06	5,429.79		0.00
a) Kasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	130,917.30	100.00	0.06	5,429.79	100.00	0.00
c) Hazır Değerler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
C. ALACAKLAR	22,460.65		0.01	160,791.26		0.12
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00	0.00	136,309.15	84.77	0.10
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	22,460.65	100.00	0.01	24,482.11	15.23	0.02
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	1,405,774.66		0.67	665,083.91		0.48
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00	0.00	358,650.00	53.93	0.26
b) Takasa Borçlar T2	1,065,906.90	75.82	0.51	0.00	0.00	0.00
c) Takasa Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
d) Yönetim Ücreti	328,761.83	23.39	0.16	214,984.33	32.32	0.16
e) Vergi Yasal Yükümlülükler Karşılığı	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
f) Ödenecek Vergi Resim Harçlar	738.01	0.05	0.00	1,062.00	0.16	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	0.00	0.00	0.00	83,904.44	12.62	0.06
j) SPK Kayda Alma Ücreti	6,248.83	0.44	0.00	4,149.74	0.62	0.00
k) Diğer Borçlar	4,119.09	0.29	0.00	2,333.40	0.35	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	208,294,203.18		100.00	138,297,196.69		100.00
Toplam Pay Sayısı	500,000,000,000.000			500,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	13,584,110,365.868			9,864,906,370.188		
FİYAT	0.015334			0.014019		

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 209,546,599.91 olup, söz konusu değerin 8,581,690.94 TL'si hisse senetlerinden, 150,662,935.69 TL'si Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, 38,268,251.94 TL'si özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından ve 12,033,721.34 TL'si katılma hesabından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait Fon'un ve karşılaştırma ölçünün getiri grafiğine de yer verilmiştir.



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, portföyünün asgari % 70'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden gelir ortaklığı senetlerine ve/veya kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %30'unu ise Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, TL cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına veya TL cinsinden katılma hesabına yatırabilir. Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Yönetmelik ve Genelge'de belirlenmiş olan yönetim ilkeleri yanı sıra Danışma Kurulu'nun görüşlerine uyulur.

Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyü istikrarlı, yüksek reel getiri hedefi ile yönetilir.

Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle Fon

portföyünün tamamı Yönetmelik'te ve Genelge'de belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

04.01.2016-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin Karşılaştırma Ölçütü:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) Katılım 50 Endeksi
	(%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)

02.01.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon Unvanı	Yeni Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) Ziraat Portföy Katılım Endeksi
	(%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi

Fon'un unvanı **11.05.2017** tarihi itibarı ile **Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu**'ndan **Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu**'na dönüşmüş ve karşılaştırma ölçütü aynı kalmıştır.

Fon Unvanı	Yeni Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) Ziraat Portföy Katılım Endeksi
	(%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL 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
Kira Sertifikası Alımı Satımı	:Yüzbinde 0.75 + BSMV + Borsa Payı
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	3,959.86	0.00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	890.26	0.00
Fon Yönetim Ücreti	3,260,486.44	1.88
Denetim Ücretleri	2,834.36	0.00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0.00	0.00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	26,902.72	0.02
Borsa Payı Giderleri	7,072.34	0.00
Diğer Giderler	1,882.57	0.00
Kayda Alma Ücreti	21,874.56	0.01
Endeks Kullanım Ücretleri	3,924.01	0.00
Toplam Giderler	3,334,122.77	1.93
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	173,182,955.52	

**ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM STANDART 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