

**ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU
01.01.2017-31.12.2017**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	24.02.2011	6/2010
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	04.03.2011	2621
Fon İçtüzüğü Tescili	10.03.2011	74905-2011
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	15.03.2011	7772
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	01.04.2011	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	20.06.2011	6236
Fon İzahname Tescili	24.06.2011	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.06.2011	7842
Fon'un Halka Arz Tarihi	01.07.2011	

Fon, Ziraat Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı **Karma Borçlanma Araçları Döviz** Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ile kurulmuş olup, **14.02.2014 tarihinden geçerli olmak üzere** Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'na ve **11.05.2017 tarihinden geçerli olmak üzere** Rehber'e uyum kapsamında Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Dış Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüştürülmüştür. Fonda yapılan değişikliklere ilişkin yeni düzenlemeler aşağıda ilgili başlıklar altında gösterilmiştir.

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

500,000 TL olup, 18.10.2011 ile avans iadesi tamamlanmıştır.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

01.07.2011-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini kamu ve/veya özel sektörün döviz cinsinden ve/veya dövizde endeksli iç ve/veya dış borçlanma senetlerine yatırır ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.

14.02.2014-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini kamu dış borçlanma araçlarına (Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar) yatırır, döviz cinsinden kur ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından döviz cinsinden ihraç edilen dış borçlanma araçlarına (Eurobond) yatırarak kur ve döviz cinsinden faiz geliri elde etmeyi hedefler.

Fon portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

01.07.2011-13.02.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Döviz Cinsinden ve/veya Döviz Endeksli Devlet İç ve/veya Dış Borçlanma Senetleri *	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri (Döviz)	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri (TL) **	0	20
Ters Repo ***	0	20
Repo	0	10
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları / Fonları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Gayrimenkul Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Kamu İç Borçlanma Senetleri (TL)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Menkul Kıymet + Yabancı + Borsa + Serbest + Koruma Amaçlı + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

* Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

** Fon, portföy değerinin en fazla %10'u kadar borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

*** Fon, Yönetmeliğin 21/A-a maddesi uyarınca portföyünün %10'unu geçmemek kaydı ile borsa dışında ters repo işlemlerine taraf olabilir.

Fon, Yönetmeliğin 21'inci maddesi doğrultusunda, portföyünün en fazla %20'sini girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına yapılacak yatırımlarda Yönetmeliğin 21'inci maddesinin (c) bendindeki sınırlamalar dikkate alınmaz. Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5'ini geçemez.

Fon, Yönetmeliğin 24'üncü maddesi doğrultusunda ve Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde, portföyüne riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Aracı kuruluş ve ortaklık varantlarına yapılan yatırımların toplamı fon portföyünün %15'ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan aracı kuruluş ve ortaklık varantlarının toplamı fon portföyünün %10'unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan aracı kuruluş varantlarının/ortaklık varantlarının toplamı ise fon portföyünün %5'ini geçemez. Fonun açık pozisyonunun hesaplanmasında, varantlar ile Vadeli İşlemler Borsasında taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir.

14.02.2014 -31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar) *	80	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz) **	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL) **	0	20
Ters Repo ***	0	10
Repo	0	10
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları / Fonları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL)	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları (Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Menkul Kıymet + + Borsa + Serbest + Koruma Amaçlı + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

* Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

** Fon, portföy değerinin en fazla %10'u kadar borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

*** Fon portföyüne borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmesi dahil edebilir.

Fon, Yönetmeliğin 15'inci maddesi çerçevesinde türev araç işlemlerine risk yönetim sisteminin oluşturulması ile taraf olur.

01.01.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar) *	80	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (Döviz) **	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL) **	0	20

Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Döviz) **	0	20
Ters Repo ***	0	10
Repo	0	10
Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları / Girişim sermayesi yatırım fonu tarafından ihraç edilen katılma payları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL)	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları (Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Menkul Kıymet / Yabancı / Borsa / Serbest / Koruma Amaçlı / Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

* Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

** Fon, portföy değerinin en fazla %10'u kadar borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

*** Fon portföyüne borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmesi dahil edebilir.

Fon, Yönetmeliğin 15'inci maddesi çerçevesinde türev araç işlemlerine risk yönetim sisteminin oluşturulması ile taraf olur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren :

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) (*)	80	100
Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Döviz) (*)	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz) (**)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz) (***)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri + Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler (****)	0	20
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada repo yapılabilir.

(*) Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

(**) Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10'unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edilebilir. Ancak bu işleme ilişkin olarak fonun yatırım aşamasında portföyde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen emeklilik şirketi veya bir aracı kurumla konuya ilişkin sözleşme imzalaması gerekir.

(***) Mevduat/katılma hesabı açılması halinde tek bir bankada değerlendirilecek tutar fon portföy değerinin %6'sını aşamaz.

(****) Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak feshedilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde öz kaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Öz kaynağın değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

(*****) Borsada işlem gören kamu/ özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİST'in ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür.

Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:

01.07.2011-14.01.2012 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Döviz Emeklilik Yatırım Fonu	(%5) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%14) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri * % 0 - % 20
	(%40) KYD USD TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) % 30 - % 60
	(%40) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (EUR) % 30 - % 60

	(%1) KYD FX DİBS USD TL Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri (USD) % 0 - % 30
--	---------------------------------	---

15.01.2012-13.02.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Döviz Emeklilik Yatırım Fonu	(%5) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%15) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 20
	(%40) KYD USD TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) % 30 - % 60
	(%40) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (EUR) % 30 - % 60

14.02.2014-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%1) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%5) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 20
	(%2) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat (TL)+(USD)+(EURO) %0-%20
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (USD)	
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (EURO)	
	(%45) KYD USD TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) % 30 - % 60
	(%45) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (EUR) % 30 - % 60

02.01.2015 02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%1) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%5) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo % 0 - % 10
		Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 10
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Mevduat Endeksi (TL) + (USD) + (EURO) %0-%20
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (USD)	
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (EURO)	
	(%45) KYD USD TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) % 30 - % 60
		Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (USD) % 0 - % 10

	(%45) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	Kamu Dış Borçlanma Araçları (EURO) % 30 - % 60
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (EURO) % 0 - % 10 Türk Özel Sektör 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. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat EUR Endeksi
	(%45) BİST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi
	(%45) BİST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi

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 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
(%1) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi
(%5) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat EUR Endeksi
(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	(45) BİST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi
(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (USD)	
(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (EURO)	
(45) KYD USD TL Eurobond Endeksi	(45) BİST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi
(45) KYD EUR TL Eurobond Endeksi	
(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	

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) 31.03.2017 tarih 2017/02-01 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.
- 3) 31.03.2017 tarih 2017/02-02 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.
- 4) 20.04.2017 tarih 2017/03-01 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 esası belirlenmemiş olan;
 - a) Dış Borçlanma Araçlarının (Eurobond),
 - b) Borsa Dışı Repo/Ters Repo Sözleşmelerin,
 - c) İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin

değerlemesinin de aşağıdaki yöntemin kullanılmasına karar verilmiştir.

a) Dış Borçlanma Araçları (Eurobond):

Türkiye Cumhuriyeti ve Özel Sektör tarafından ihraç edilen Dış Borçlanma Araçlarının (Eurobondlar) değerlemesinde; Temiz fiyat olarak yerel saat ile 16:30-17:00 arasındaki Bloomberg Generic Price alış 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 yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirir.

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 değerlemede esas alınır. Güncel piyasa faiz oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlendirir.

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 değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü tahvil-bono alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirir. 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.

- 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:

- 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.

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.

Döneme Ait Genel Değerlendirme:

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 artırımı yaparak faizleri %1.25-1.50 bölgesine yükseltirken yılın son toplantısında 2018 yılı beklentilerini 'üç faiz artırımı' 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 rahatlattı. 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.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 500.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ve 0,010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 18.10.2011 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır. 31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 102,344,274.84 TL net varlık değerine ve 0.024669 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %80,33'ü Eurobond'dan, %1,67'si ters repodan ve %18,00'ü ise mevduattan oluşmaktadır.

01.01.2017-31.12.2017 döneminde Türk Lirası karşısında, USD % 9,06 değer kazanırken, Euro % 8,94 değer kazanmıştır. Fon portföyündeki varlıklar TCMB döviz alış kuru ile değerlendirilmektedir. Fon Türk Lirası bazında birim fiyat ilan ettiği için döviz kurundaki artış/azalış fon fiyatına her gün yansımaktadır.

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.

(**) 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 Eurobond alımları ise Ziraat Bankası aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda saklanmaktadır.

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

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler:

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) ****	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) ****	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
2. yıl - 2012	11.63	12.40	2.45 ***	0.35	0.28	(0.12)	3.776.052
3. yıl - 2013	8.95	12.98	6.97 ***	0.53	0.41	(0.05)	14.972.807
4. yıl - 2014	7.76	16.61	6.36 ***	0.55	0.46	(1.31)	17.277.088
5. yıl - 2015	17.75	18.27	5.71 ***	0.70	0.57	(0.03)	37.085.205
6. yıl - 2016	18.56	17.78	9.94***	0.54	0.42	0.12	64.418.143
7.yıl - 2017*	15.88	21.86	15.47**	0.63	0.50	(0.87)	102,345,016.87

(*) 7. yıl 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 7. yıl Ocak -Aralık 2017 ÜFE oranıdır.

(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

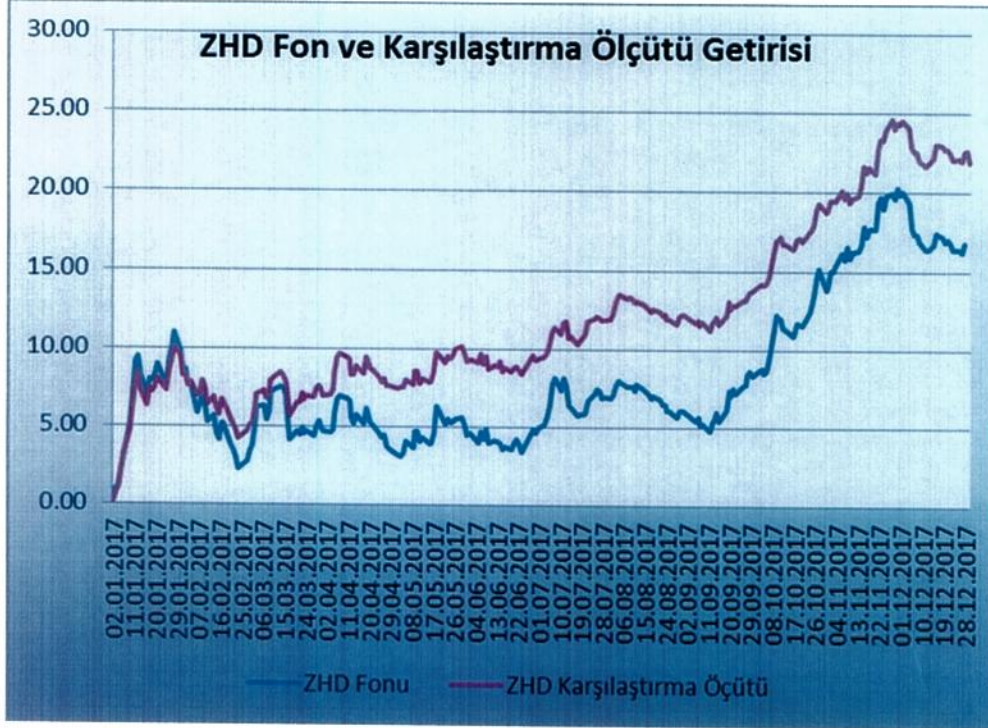
(****)Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük

getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

Yukarıdaki tablo Sermaye Piyasası Kurulu'nun performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Döneme Ait Performans Grafiği:



Euro ve dolar ağırlığımızın sepet kur dağılımına benzer şekilde oluşturulması dolayısıyla, ilave kur riski alınmamıştır. ABD'de açıklanan enflasyon ve büyüme verilerinin Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) hedeflerinin altında kalması, düşük faiz oranlarının ve likidite bolluğunun devam edeceği anlamına geldiğinden, gelişmekte olan piyasalar için pozitif bir algı oluşturmuş ve sene başından bu yana küresel ve yerel risk göstergelerinin (örn. CDS) düşük seviyelerde seyretmesi ile beraber Türkiye Eurobondlarına talep artmıştır. Kısa vadeli eurobond ve mevduat kompozisyonu sayesinde faiz riskine olan duyarlılığımızın asgari seviyede tutulması hedeflenmiştir.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi