

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2017-31.12.2017

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	14.03.2013	9/309
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	04.04.2013	3483
Fon İçtüzüğü Tescili	10.04.2013	128147-2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16.04.2013	8301
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	17.09.2013	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	19.04.2013	4147
Fon İzahname Tescili	24.04.2013	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	30.04.2013	8310
Fon'un Halka Arz Tarihi	17.09.2013	

Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Altın** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehber'e uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Altın Katılım** Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüşmüştür. Fonda yapılan değişikliklere ilişkin yeni düzenlemeler aşağıda ilgili başlıklar altında gösterilmiştir.

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 13.03.2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulunu tarafından çıkarılan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a 500.000 TL avans verilmiştir. Fon'un halka arz tarihi 17.09.2013 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 30.04.2013'dür. Avans tutarının Kurucuya geri ödemesi 06.12.2013 tarihi itibarı ile sona ermiştir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

30.04.2013-10.09.2015 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini altın ve/veya altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırarak, altın fiyatlarına paralel gelir elde etmeyi hedefler. Fonun yönetiminde Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine 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.

11.09.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini peşin işlem yapılması ve fiziki karşılığı bulunması şartı ile altın ve/veya altına dayalı Türkiye veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırarak, altın fiyatlarına paralel gelir elde etmeyi hedefler. Fonun yönetiminde Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, fon portföyü Danışma Kurulu'nca icazet verdiği para, sermaye piyasası araçları ile altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşturulur.

Fon, portföyünün en az %80'ini peşin işlem yapılması ve fiziki karşılığı bulunması şartı ile altın ve/veya altına dayalı Türkiye veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırarak, altın fiyatlarına paralel gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün %20'lik kısmında ise kira sertifikaları, katılma hesapları, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık payları, diğer kıymetli madenler ile para ve sermaye piyasası araçları yer alır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. Fonun yönetiminde Yönetmelik ve Genelge'de belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

30.04.2013-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Altın ve/veya Altına Dayalı Borçlanma Araçları	80	100
Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Borçlanma Araçları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz/Altın) + Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Menkul Kıymet Yatırım Fonu + Yabancı Yatırım Fonu +Borsa Yatırım Fonu + Serbest Yatırım Fonu + Koruma Amaçlı Yatırım Fonu + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kira Sertifikası	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Ortaklık Payları	0	20

02.01.2015-10.09.2015 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Altın ve/veya Altına Dayalı Borçlanma Araçları	80	100
Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Borçlanma Araçları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz/Altın) + Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL/Döviz) *	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Menkul Kıymet Yatırım Fonu + Yabancı Yatırım Fonu +Borsa Yatırım Fonu + Serbest Yatırım Fonu + Koruma Amaçlı Yatırım Fonu + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kira Sertifikası	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Ortaklık Payları	0	20

Fonun yönetiminde yukarıda belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelik'te yer alan ve yukarıda belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

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

* Fonun yatırım kısıtları içinde yer alan TL ve döviz cinsi vadesiz mevduat hesapları yatırım amaçlı kullanılmayacaktır. Ancak fonun yatırım yapacağı para ve sermaye piyasası araçlarının piyasada mevcut olmaması, fona günlük büyük miktarda para ve sermaye giriş çıkışının oluşması ve acil ihtiyaç gibi günlük operasyondan kaynaklanan zaruri haller halinde kullanılacak olup, süreklilik arz etmemesi için azami özen gösterilecektir.

11.09.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere; fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'ndan görüş alınır.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Altın ve/veya Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	80	100
Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Gümüş ve/veya Gümüşe Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	0	20
Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	0	20
Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın)	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	20
Yatırım Fonu + Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikası (TL/Döviz)	0	20

Türk Ortaklık Payları	0	20
-----------------------	---	----

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.

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere, fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'ndan görüş alınır.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Altın ve/veya Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)(*)	80	100
Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Gümüş ve/veya Gümüşe Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	0	20
Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	0	20
Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın) (**)	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	20
Katılım Fonu Katılma Payları ile Danışma Kurulunun İcazet Verdiği 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
Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikası (TL/Döviz) (***)	0	20
Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Ortaklık Payları	0	20
Fon Portföyüne Alınabilecek varlığı, Taraflardan En Çok Birinin Tek Taraflı Bağlayıcı Vaadi ile Belli Bir Süre Sonunda Önceden Tespit Edilmiş Şartlarla Geri Satma Taahhüdünde Bulunarak Almak (Vaad)(****)	0	10
Faizsiz İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Faizsiz İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20

(*) Altına dayalı katılma hesaplarına yapılan yatırımlar %80 oranının hesaplanmasında dikkate alınır.

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

(***) 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 borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür.

(****) Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Vaade dayalı işlem vadesi geldiği halde yapılmadığında bu vaaddan cayan karşı taraf, vaaddan cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili / gerçek zararı – masrafları tazmin eder.

Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:**30.04.2013-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:**

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	(%99) KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı Ortalama)	Altın ve/veya Altına dayalı sermaye piyasası araçları % 90 - % 100
	(%1) BIST 100 Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0 - % 10

02.01.2015-10.09.2015 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	(%98) KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı Ortalama)	Altın ve/veya Altına dayalı sermaye piyasası araçları % 80 - % 100
	(%1) Katılım Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0 - % 20
	(%1) KYD Aylık Kar Payı Endeksi	Katılma Hesabı (TL) % 0 - % 20

11.09.2015-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	(%98) KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı Ortalama)	Altın ve/veya Altına dayalı sermaye piyasası araçları % 80 - % 100
	(%1) Katılım 30 Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0 - % 20
	(%1) KYD Aylık Kar Payı Endeksi	Katılma Hesabı (TL) % 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. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	(%95) BİST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı 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
(%98) KYD Altın Fiyat Endeksi (Ortalama)	(%95) BİST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi
(%1) Katılım 30 Endeksi	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi
(%1) KYD Aylık Kar Payı 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 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 esasları belirlenmemiş olan; "Vaad Sözleşmelerinin" değerlemesinde aşağıdaki yöntemin kullanılmasına karar verilmiştir.

Borsa dışı satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım sözleşmeleri Yönetmelik'te yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak alım fiyatıyla portföye dahil

edilir. Söz konusu varlıklarının vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda, fon portföyüne dahil edilmesinden sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinden birinde işlemin yapıldığı karşı kurum tarafından satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım işlemi ile benzer yapıda ve aynı vadeye sahip bir işleminin açıklanması halinde ilgili gün için söz konusu işleme ilişkin olarak ilan edilen katılım oranı değerlemede esas alınır. Güncel piyasa katılım oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranının kullanılması sureti ile değerlendirilir.

- 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.
- 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.

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 artırımını yaparak faizleri %1.25-1.50 bölgesine yükseltirken yılın son toplantısında 2018 yılı beklentilerini 'üç faiz artırımını' olarak korudu. Artan istihdam ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) destekleyici politikalarıyla Avrupa'da ekonominin son çeyrekte ivmelendiğini gözlemlendi. Tarihi yüksek seviyelere yakın seyreten 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 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 fiyatlamlalarda 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.

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
1.yıl - 2013 *	(3.29)	(0.27)	3.33 **	0.48	0.01	(2.76)	1.026.995
2.yıl - 2014	5.73	8.92	6.36 ***	0.95	0.95	(4.37)	8.276.284
3.yıl - 2015	9.03	11.09	5.71***	0.89	0.89	(4.58)	21.097.294
4.yıl - 2016	29.67	31.20	9.94***	1.02	1.01	(2.65)	57.569.702
5.yıl - 2017 *	18.19	19.39	15.47**	0.79	0.77	(1.43)	131,815,199.13

(*) 1. yıl 17 Eylül - 31 Aralık 2013, 5. yıl 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 1. yıl Eylül-Aralık 2013, 5. yıl Ocak-Aralık 2017 ÜFE'dir.

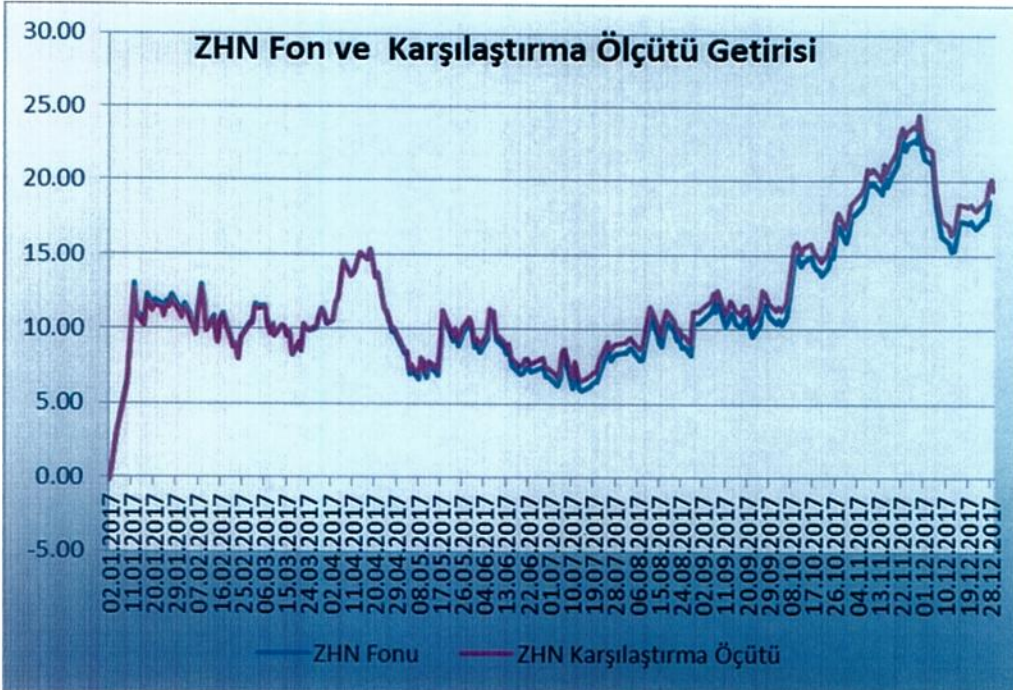
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(****) 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:



2017 yılının başında yaşanan Çin-ABD-Kuzey Kore üçgeninde gelişen küresel siyasi belirsizlik ve Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) güvercin yaklaşımları altının ons fiyatında 1100 dolardan 1350 dolara varan bir hareketi tetiklemiştir. Bu yükseliş ardından özellikle Ağustos ve Eylül aylarında FED'den gelen şahin duruş ve küresel belirsizliklerdeki iyileşme doğrultusunda 1350 dolardan 1250 dolara doğru gerilemeye neden olmuştur. Bu süreçte fonumuz %100'e yakın altın taşıma oranıyla karşılaştırma ölçütü getirisine paralel ilerlemektedir.



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi