

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2017-31.12.2017

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/335
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	03.04.2013	314
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	Avansız kuruldu.	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	22.04.2013	4274
Fon İzahname Tescili	24.04.2013	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	30.04.2013	8310
Fon'un Halka Arz Tarihi	30.04.2013	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 26.02.2013 tarih 2013/3 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Emeklilik Planı Hakkında Genelge gereğince kurulmuş olup, kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 30.04.2013 olup, ilk fon alım emrinin oluştuğu tarih 23.05.2013' dür.

02.01.2017 Fon'un Yatırım Stratejisi:

30.04.2013-04.08.2016 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ı ise TL cinsinden mevduata, katılma hesabına, ters repoya, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına veya BIST 100 endeksindeki veya BIST katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

04.08.2016-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ı ise TL cinsinden mevduata, katılma hesabına, ters repoya, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına veya BIST 100 endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ı ise TL cinsinden

mevduata, katılma hesabına, ters repoya, yurt içi organize para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Türk Lirası cinsinden, borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına veya BIST 100 endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

30.04.2013-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon portföyünde yer alacak para ve sermaye piyasası araçları aşağıdaki gibidir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL cinsinden Borçlanma Araçları + Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları	60	100
Özel Sektör Kira Sertifikası (TL)	0	40
Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	40
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL)	0	25
BIST 100 endeksindeki veya BIST katılım endeksindeki Ortaklık Payları	0	30
Ters Repo + Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	2

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 %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL Cinsinden Borçlanma Araçları + Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları (*)	60	100
BIST 100 Endeksindeki Ortaklık Payları	0	30
Türk Lirası Cinsinden, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Veya Kendisi Veya Fon Kullanıcısı Yatırım Yapılabilir Seviyede Derecelendirme Notuna Sahip Olan Diğer İhraççılar Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikaları (*)	0	40
Borsada İşlem Gören Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	40
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL) (**)	0	25
Ters Repo + Takasbank Para Piyasası İşlemleri + Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	2

(*) 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. Müsteşarlıkça yapılanlar hariç tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikası fon portföy değerinin %10'unu aşmaz.

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

Tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikası fon portföy değerinin %10'unu aşmaz.

Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:

30.04.2013-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%90) KYD DİBS Tüm Bono Endeksi
	(%2) KYD O/N Brüt Repo Endeksi
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)
	(%1) BIST 100 Endeksi
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)
	(%5) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)

02.01.2015-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%50) KYD 365 Gün Bono Endeksi	Kamu İç Borçlanma Araçları(TL) % 60 - % 90
	(%25) KYD DİBS 547 Gün Bono Endeksi	
	(%1) BIST 100 Endeksi	Ortaklık Payları % 0 - % 30
	(%1) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo + Takasbank Para Piyasası % 0 - % 2 *
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri % 0 - % 30 *
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	
	(%1) KYD Özel Sektör Kira Sertifikası Endeksi	Türk Özel Sektör Kira Sertifikası % 0 - % 30 *
	(%20) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat + Katılım Hesabı % 0 - % 25 *

* İle ifade edilen menkul kıymetlerin toplamı fon portföy değerinin %40'ını geçemez.

02.01.2017 Tarihinden İtibaren:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
	(%70) BİST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%20) BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat 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 izahnamesinde ve içtüzüğünde 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
(%50) KYD 365 Gün Bono Endeksi	(%)70) BİST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi
(%25) KYD DİBS 547 Gün Bono Endeksi	
(%1) BIST 100 Endeksi	(%)5) BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi
(%1) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	
(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	(%)5) BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	
(%1) KYD Özel Sektör Kira Sertifikası Endeksi	(%)20) BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi
(%20) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	

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:

- 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) 25.01.2017 tarih 2017/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde 2.400.000 TL nominal değer ile bulunan, Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilmiş olan, 16.12.2016 itfa tarihli TRSBDOYA1616 ISIN kodlu özel sektör borçlanma aracının 16.12.2016 ile son kupon ödemesinin gerçekleştirildiği, bununla birlikte ana para ödemesinin yapılmadığı, ihraççı firma tarafından özel durum açıklaması ile anaparanın 25.01.2017 tarihine kadar %14,82 basit faizden değerlendirilerek ödemesinin yapılacağını bildirildiği ancak 25.01.2017 tarihinde ilgili ödemenin yapılmadığı, 25.01.2017 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yapılan özel durum açıklaması ile ilave teminatlandırma çalışmalarının kamuya duyurulduğu belirtilmiştir.

Bu doğrultuda; ilgili firmanın 25.01.2017 tarihindeki anapara ve faiz ödemesini yeniden yapılandırma ve ek teminat verme talebi dikkate alınarak protokol hazırlanması, fon muhasebesinde, ilgili özel sektör borçlanma aracına ait ödenmeyen anapara tutarının 25.01.2017 tarihine kadar nemalandırılmış tutarı üzerinden, Türkiye Muhasebe Standartları doğrultusunda alacaklar hesabına tahakkuk ettirilerek, Şirket'in açıkladığı faiz oranı ile nemalandırmak suretiyle kayıt edilmesi uygun görülmüştür.

- 3) 30.03.2017 tarih 2017/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde bulunan 2.390.000,00 TL nominal değerli, TRSBISEA1611 ISIN kodlu, Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen özel sektör tahvilinin 07.12.2016 tarihi ile yeniden yapılandırılma sürecine girdiği ve 8. kupon ödemesinin 30.03.2017 tarihi ile yapılacağını bir protokol ile karara bağlandığı ancak, ihraççı firmanın 30.03.2017 tarihi ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yapmış olduğu özel durum açıklaması ile 10.04.2017 tarihine ertelendiği, ertelenen kupon tutarının %16,20 basit faiz ile değerlendirileceğini bildirdiği belirtilmiştir. Bu doğrultuda ilgili özel sektör tahvilinin son kupon ödemesinin 10.04.2017 tarihine kadar yıllık %16,20 basit faiz oranıyla değerlendirilmesi uygun görülmüştür.
- 4) 31.03.2017 tarih 2017/04-01 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.
- 5) 31.03.2017 tarih 2017/04-02 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.
- 6) 31.03.2017 tarih 2017/04-03 sayılı fon kurulu toplantısında; fon portföyünde 2.400.000 TL nominal değer mevcut olan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından TRSBDOYA1616 ISIN kodu ve 16.12.2016 itfa tarihi ile ihraç edilen ve ana para ödemesi ertelenen özel sektör borçlanma senedine ilişkin olarak firma yetkilileri tarafından gönderilen 28.03.2017 tarihli e-posta mesajında; firmanın mevcut tahvil borçlarını ödemek amacıyla sahip olduğu bazı Şirketlerini satışa çıkardığını, satış sürecinin devam ettiğini, sürecin uzaması halinde 31.03.2017 tarihli ödemenin 30.04.2017 tarihine ertelenmesini talep edileceğini bildirmesi üzerine "Fon'un portföylerinde yer alan TRSBDOYA1616 ISIN kodlu tahvilin ana para ve faiz ödemesinin ihraççı firma ile yapılan 31.01.2017 tarihli ödeme protokolü ve ekleri kapsamında 30.04.2017 tarihine kadar ertelenmesi, fon muhasebesinde herhangi bir karşılık ayrılmaması, ilgili özel sektör borçlanma aracına ait ödenmeyen anapara tutarının 31.03.2017 tarihine kadar nemalandırılmış tutarı üzerinden Türkiye Muhasebe Standartları doğrultusunda alacaklar hesabına tahakkuk

ettirilerek ihraççı firmanın bildirdiği %15,15 faiz oranı ile nemalandırmak suretiyle kayıt edilmeye devam edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklama yapılmaması, konuyla ilgili yasal prosedürlerin ve bununla ilgili işlemlerin yürütülmesi" uygun görülmüştür.

- 7) 20.04.2017 tarih 2017/05-01 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; "Borsa Dışı Ters Repo Sözleşmelerin" değerlemesinde aşağıdaki yöntemin kullanılmasına karar verilmiştir.

"Borsa dışı ters repo sözleşmelerinin 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 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 sözleşmeler son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlendirilir."

- 8) 28.04.2017 tarih 2017/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; fon portföyünde 2.400.000 TL nominal değer mevcut olan, Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından TRSBDOYA1616 ISIN kodu 16.12.2016 itfa tarihi ile ihraç edilen ve ana para ödemesi ertelenen özel sektör borçlanma senedine ilişkin firma yetkililerinin Fon'un yönetimini gerçekleştiren Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. ile yaptığı görüşmelerde 30.04.2017 tarihindeki anapara ve faiz ödemesinin, 31.01.2017 tarihli ödeme protokolü ve ekleri kapsamında 31.05.2017 tarihine kadar ertelenmesinin talep ettiğinin bildirilmesi üzerine "Fon portföyünde yer alan TRSBDOYA1616 ISIN kodlu tahvillerin ana para ve faiz ödemesinin ihraççı ile yapılan 31.01.2017 tarihli ödeme protokolü ve ekleri kapsamında 31.05.2017 tarihine kadar ertelenmesi, fon muhasebesinde herhangi bir karşılık ayrılması, ilgili özel sektör borçlanma aracına ait ödenmeyen anapara tutarının 30.04.2017 tarihine kadar nemalandırılmış tutarı üzerinden Türkiye Muhasebe Standartları doğrultusunda alacaklar hesabına tahakkuk ettirilerek ihraççı firmanın bildirdiği %15,15 faiz oranı ile nemalandırmak suretiyle kayıt edilmeye devam edilmesi, kamuyu aydınlatma platformunda açıklama yapılmaması, konuyla ilgili yasal prosedürlerin ve bununla ilgili işlemlerin yürütülmesi" uygun görülmüştür.

- 9) 02.05.2017 tarih 2017/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde yer alan TRFSKFK51719 ISIN kodlu kıymetin itfasında ihraççı kurum Şeker Finansal Kiralama A.Ş.'nin yapmış olduğu ödemenin fon hesabına Takasbank'tan geç yansması sebebi ile oluşan nakit ihtiyacı sorununun giderilmesini teminen, BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda saat 14:00 sonrası aynı gün valörlü fon portföyünde yer alan TRT140617T17 ISIN kodlu, 2.600.000 -TL nominal tutarlı devlet tahvilinin aynı gün en son seans ağırlıklı ortalama fiyat olan 99,788 temiz fiyattan satılarak, nakit ihtiyacının karşılanması ve eden dönemde 14:00 sonrası ortaya çıkacak benzer nakit ihtiyacının aynı gün valörlü en son seans ağırlıklı ortalama fiyattan borçlanma aracı satılması sureti ile nakit fazlasının ise nakit bakiyenin aynı gün valörlü en son seans ağırlıklı ortalama fiyattan borçlanma aracı alınması sureti ile karşılanması uygun görülmüştür.

- 10) 02.05.2017 tarih 2017/07-02 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.

- 11) 16.08.2017 tarih 2017/08-01 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) 31.05.2017 tarih 167/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 3.000.000,00-TL nominal değer ve 31.05.2017 itfa tarihi ile yeralan Varyap Varlıbaşlar Yapı Sanayi Turizm Yatırımları Ticaret Ve Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRFVRYP51718 ISIN kodu kıymetin ana para ödemesine ilişkin ihraççı firma tarafından 31.05.2017 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılan açıklamada ana para ödemesinin 30.06.2017 tarihine kadar yapılacağını açıklanması üzerine; ödemeleri için fon bazında herhangi bir karşılık ayrılması nominal değer ile kayıt edilmeye devam edilmesi yönünde karar alınmıştır. Takiben ihraççı firma tarafından ilgili ödeme Fon'a 20.06.2017 tarihi ile gerçekleştirilmiştir.
- 2) 31.05.2017 tarih 167/02 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominal değer ile yeralan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBDOYA1616 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden 31.08.2017 tarihine kadar ötelenmesi, karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 3) 16.06.2017 tarih 168 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-TL nominal değer ile yeralan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodu kıymetin 1. kupon ödemesine ilişkin ihraççı firma tarafından 16.06.2017 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kupon ödemesinin 31.07.2017 tarihine erteleneceğinin açıklaması üzerine; ödeme için karşılık ayrılması yönünde karar alınmıştır.
- 4) 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.
- 5) 29.08.2017 tarih 172/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominal değer ile yeralan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBDOYA1616 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden 29.12.2017 tarihine kadar ötelenmesi, karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 6) 15.12.2017 tarih 178/02 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 2.390.000,00-TL nominal değer ile yeralan Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBISEA1611 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden 15.03.2018 tarihine kadar ötelenmesi, karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 7) 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.

- 8) 29.12.2017 tarih 180/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 2.400.000,00-TL nominal değer ile yeralan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBD0YA1616 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden 30.03.2018 tarihine kadar ötelenmesi, karşılık ayrılması 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 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 değiştirmeyizken, 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. Standart Emeklilik Yatırım Fonu; 03 Nisan 2013 tarihli Kurul izni ile avans konulmadan kurulmuş, 30.04.2013 tarihinde halka arz oluş, ilk fon alım emri 23.05.2013 tarihi ile gerçekleşmiştir. 31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 580,664,660.02 TL net varlık değerine ve 0.014115 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün % 60,61 'si devlet tahvili/hazine bonosundan, %5,19'u özel sektör tahvilinden, % 10,64'ü özel sektör borçlanma araçlarından, %0,02'si ters repo işleminden, %23,15'i mevduattan ve %0,39'u Takasbank Para Piyasası İşlemlerinden oluşmaktadır.

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

Fon portföyüne 19.12.2014 tarihinde dahil edilen 2.390.000-TL nominal değerli TRSBISEA1611 ISIN kodlu, Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma senedinin 16.12.2016 itfa tarihinde yeniden yapılandırma işlemlerine tabi tutulacağına belirtilmesi üzerine 15.12.2016 tarih 157/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden muvafakatname imzalanarak yeniden yapılandırmaya gidilmiştir. İlgili tahvil aynı ISIN kodu ve 14.12.2018 itfa tarihi ile fon portföyüne dahil edilmiştir. İhraççı firma tarafından KAP'ta yapılan açıklama doğrultusunda 15.12.2017 tarih 178/02 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ilgili tahvilin 15.12.2017 tarihli ikinci kupon ve kısmi anapara ödeme tutarı 15.03.2018 tarihine ertelenmiş olup, ilgili tutar alacaklar hesabında yıllık %15,9972 basit faiz oranı ile değerlendirilerek takip edilmektedir.

Fon portföyüne 26.05.2015 tarihinde 2.400.000 TL nominal değer ile dahil edilen Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen 16.12.2016 itfa tarihli

TRSBDOYA1616 ISIN Kodlu özel sektör borçlanma aracının itfa tarihi olan 16.12.2016 ile son kupon ödemeleri gerçekleştirilmiş, aynı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan yapılamayan açıklama ile ana para ödemesi ertelenmiştir. Müteakip tarihlerdeki ertelemelerin ardından ihracı firmanın 29.12.2017 tarihli erteleme talebine istinaden 29.12.2017 tarih 180/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ödeme 30.03.2018 tarihine ertelenmiş olup, yıllık %15,15 basit faiz oranıyla portföyde değerlemeye devam edilmektedir.

Ayrıca raporlama dönemi içinde; Fon portföyüne 02.07.2015 tarihinde 1.700.000 TL nominal bedel ile Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama Dağıtım ve Ticaret A.Ş. (ihracçı firma) tarafından ihraç edilen, TRSAKYP41612 ISIN kodlu ve 29.04.2016 itfa tarihli özel sektör borçlanma aracından alınmış olup, ihracçı firma ana para ödemesini yapılamayacağını açıklaması üzerine 25.04.2016 tarih 146/04 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yeniden yapılandırmaya gidilmiştir. İhracçı firma 29.04.2016 ila 27.10.2017 tarihleri arasında kupon ve kısmi ana para ödemelerini yapmış, ancak 26.01.2018'inde itibaren yükümlülüklerini gerçekleştirememiştir. 26.01.2018 tarih 02/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ödemelerin alacaklar hesabında takip edilmesi, karşılık ayrılması uygun görülmüştür. 16.02.2018 tarih ve ZE018/12633 sayılı ile ihracçı firmaya ihtar çekilmiştir. Çekilen ihtar sonrasında ihracçı firmadan olumlu veya olumsuz herhangi bir dönüş olmaması sebebiyle yapılan inceleme ve araştırmalar sonucu firmanın borcunu ödeme kabiliyetinin kalmadığı anlaşıldığından anapara ve kupon faizi bedellerinin toplamı 1.565.482,97 TL'nin yatırımcılara etkisini azaltmak amacı ile Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 4.1.2. maddesi uyarınca 15 gün boyunca 1.565.482,97 TL'lik tutarın günlük 104.365,54 TL'sinin karşılık ayrılarak değerinin portföyden çıkartılması, ilgili tutarın fon muhasebesinde alacak kayıtlarında takip edilmesi 15.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile uygun görülmüştür.

Benzer biçimde raporlama dönemi içinde Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma senedine ilişkin 15.03.2017 tarihinde yapılması gereken ikinci kupon ve kısmi anapara ödeme tutarı ihracçı tarafından 15.03.2018 tarihinde KAP'ta yapılan açıklama uyarınca 14.06.2018 tarihine kadar yıllık %15,9972 basit faiz oranı ile değerlendirilerek ertelenmesi 15.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile uygun görülmüştür.

(*) 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, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım 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
1.yıl - 2013 (*)	1.56	(3.13)	6.98 **	0.13	0.31	0.14	24.003.111
2.yıl - 2014	9.92	16.27	6.36 ***	0.08	0.30	(0.99)	136.599.973
3.yıl - 2015	5.43	7.23	5.71***	0.12	0.11	(1.15)	271.554.849
4.yıl - 2016	10.24	10.27	9.94***	0.12	0.09	(0.01)	434.507.790
5.yıl - 2017 (*)	8.83	9.29	15.47**	0.05	0.06	(0.34)	580,850,329.47

(*) 1. yıl 30 Nisan-31 Aralık 2013, 5. yıl 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 1. yıl Mayıs-Aralık 2013, 5. yıl Ocak-Aralık 2017 ÜFE oranıdır.

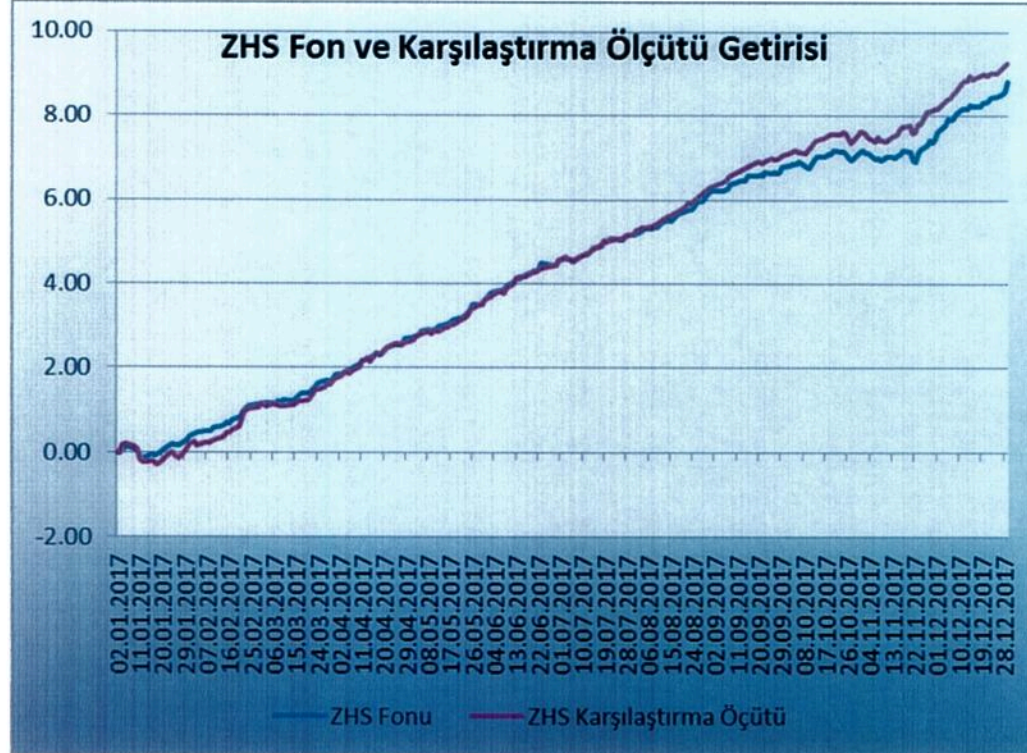
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(****) 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



2017 yılında Merkez Bankası (TCMB), kurdaki oynaklığı baskılamak ve enflasyon ile etkin mücadele edebilmek için ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %12.75 oranına kademeli olarak artırdı.

Enflasyonun yükselmesi ve dolayısı ile fonlama maliyetinin artmasını takiben, kısa vadeli faizler artışa geçti. ZHS fonu yapısal olarak ortalama vade riskini azami fayda seviyesinde tutmak için kısa ve orta vadeli borçlanma araçlarına yatırımı tercih etmektedir. Bu sayede yasal sınır olan asgari %60 devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) oranından verimli şekilde fayda sağlarken, fon genelinde faiz oynaklığına olan duyarlılığı asgariye indirgemeyi hedeflemektedir.

2017 yılında yaşanan küresel ve yerel gelişmeler doğrultusunda yaşanan oynaklık ve fonlama maliyetinin yükselmesi ile birlikte, getiri eğrisinin orta-kısa tarafına yatırım yapan tüm fonlar gibi fonumuz da etkilenmiştir. Tahvil/bono pozisyonuna ek olarak, vadeli mevduat ve özel sektör tahvilleri limitler çerçevesinde azami verimle kullanılmıştır. Yakın piyasa takibi ve analizi sonucu yapılan yatırımlar doğrultusunda fon, karşılaştırma ölçütüne yakın getiri sağlamıştır.



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi