

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2017-31.12.2017

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	27.12.2016	36/1294
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	28.12.2016	E.14120
Fon İçtüzüğü Tescili	28.12.2016	413047-2016
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	03.01.2017	9233
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	28.12.2016	E.14120
Fon İzahname Tescili	28.12.2016	413047-2016
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	03.01.2017	9233
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2017	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 15.12.2016 tarih 2016/30 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusu (2016/30) gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 02.01.2017 olup, ilk fon alım emrinin oluştuğu tarih 03.01.2017'dir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

02.01.2017-21.08.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon portföyünün yüzde altmışı, Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarında, kalanı ters repoda, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde, vaad sözleşmelerinde yatırıma yönlendirilir.

22.08.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında, kalanı ters repo, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde, vaad sözleşmelerinde yatırıma yönlendirilir.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

02.01.2017-21.08.2017 Tarih Aralığı İçin:

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



VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabı*	60	60
Müşterilerle ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	20	40
Ters repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vaad Sözleşmeleri	0	10

*Ancak söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün 10'unu aşamaz.

Söz konusu portföy dağılımlarının sağlanmasında fon portföy değerleri esas alınır ve portföyünün dengelenmesi ihtiyacı kapsamında, bu oranlarda oluşabilecek "aşağı ve yukarı yüzde beşi" oranındaki sapmalar dikkate alınmaz.

22.08.2017 Tarihinden İtibaren:

Yönetici tarafından, Fonun portföy değeri esas alınarak, varlık ve işlemler için belirlenen asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabı*	60	80
Müşterilerle ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	20	40
Ters repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vaad Sözleşmeleri	0	10

*Ancak söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %10'unu aşamaz.

Söz konusu portföy dağılımlarının sağlanmasında fon portföy değerleri esas alınır ve portföyünün dengelenmesi ihtiyacı kapsamında, bu oranlarda oluşabilecek "aşağı ve yukarı yüzde beşi" oranındaki sapmalar dikkate alınmaz.

Karşılaştırma Öçütü:

Fonun karşılaştırma ölçütü %30 BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %60 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %10 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2017-31.12.2017 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 22.08.2017 ve 20.09.2017 tescil tarihleri ile değişiklik yapılmıştır.

- 1) 22.08.2017 tescil tarihi ile fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda yatırım stratejisi, varlık tablosunda 20.06.2017 tarihinde yayınlanan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2) yapılan düzenlemeler değişiklik yapılmıştır.

- 2) 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; iç kontrol işlemlerinin "Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri" doğrultusunda, Fon Denetçisi tarafından yerine getirilmesi ve fon müdürlüğü görevine, Emeklilik Yatırım Fonları Bölümü Yöneticisi Asuman Ümran POYRAZOĞLU'nun atanması uygun görülmüştür.
- 2) 23.01.2017 tarih 2017/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; AKİS Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) ile Fon adına 2017 yılı için 27.12.2016 tarih ve 158/08 sayılı Yönetim Kurulu kararında belirtilen ücretler esas alınarak bağımsız denetim sözleşmesinin imzalanması ve fon için KDV hariç 1.400-TL üzerinden bağımsız denetim ücretinin hesaplanarak fondan ilgili gider için günlük karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 3) 20.04.2017 tarih 2017/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; "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.

- 4) 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.
- 5) 04.07.2017 tarih 2017/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Hazine Müsteşarlığı tarafından 20.06.2017 tarihinde yayınlanan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2) gereğince;
1. Fon'un içtüzüğünde Fonun Yönetim Stratejisi başlıklı 7. maddesi ile; izahnamesinde II. Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları başlıklı 2.3. maddesinde yer alan ifadenin "Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya katılma hesabında; en az yüzde yirmisi Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında,

kalanı ters repo, Takasbank ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemlerinde, vaad sözleşmelerinde yatırıma yönlendirilir." şeklinde,

2. Fon'un izahnamesinde Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları başlıklı 2.4. maddesinin "Yönetici tarafından, Fonun portföy değeri esas alınarak, varlık ve işlemler için belirlenen asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden mevduat veya katılma hesabı*	60	80
Müşterilerle ihraç edilen Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	20	40
Ters Repo	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vaad Sözleşmeleri	0	10

*Ancak, söz konusu fon için, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %10'unu aşamaz."

şeklinde değiştirilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvuruların yapılması, yönünde karar alınmış, kararın KAP'ta 05.07.2017 tarihinde ilanını takiben fon portföyünde ilgili sektör duyurusuna uygun pozisyon alınması tarafımızca uygun görülmüştür.

- 6) 16.08.2017 tarih 2017/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; 19.07.2017 tarihinde yapılan Kurucu Yönetim Kurulu toplantısı ile Yönetim Kurulu üyelerinde değişikliğe gidilmesine bağlı olarak fon izahnamesinde 1.3. Kurucu Yöneticileri başlıklı maddede değişikliğe gidilmesi uygun görülmüştür.
- 7) 25.12.2017 tarih 2017/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; aynı gün saat 14:00 sonrasında EFT sisteminde yaşanan sıkıntı sebebi ile oluşan nakit ihtiyacının karşılanmasını teminen TRT140218T10 tanımlı kıymetten ağırlıklı ortalama 99.124 temiz fiyattan 800.000-TL nominal satışın yapılmasına, takip eden dönemde saat 14:00 sonrasında ortaya çıkan benzer nakit ihtiyacı ve nakit bakiyesi için ise ağırlıklı ortalama fiyattan borçlanma aracı alım veya satılması yapılmasına karar verilmiştir.

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 Halk 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 artırım' 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 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. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu için ilk fon alım emri 03.01.2017 tarihi ile gerçekleşmiş olup, 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 86,401,079.23 TL net varlık değerine ve 0.011134 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %20.56'sı devlet tahvili, %0.45'i ters repo , %8.11'i borsa para piyasası işleminden ve %70.88'i vadeli mevduat hesabından oluşmaktadır.

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

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

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

Fon'un kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım veya Ziraat Bankası aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

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

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 2017*	11.38	10.57	15.47*	0.03	0.02	(1.66)	86,432,929.00

(*) 1. yıl 2 Ocak- 31 Aralık 2017 dönemini kapsamaktadır. Enflasyon oranı 1. yıl Ocak-Aralık 2017 ÜFE oranıdır.

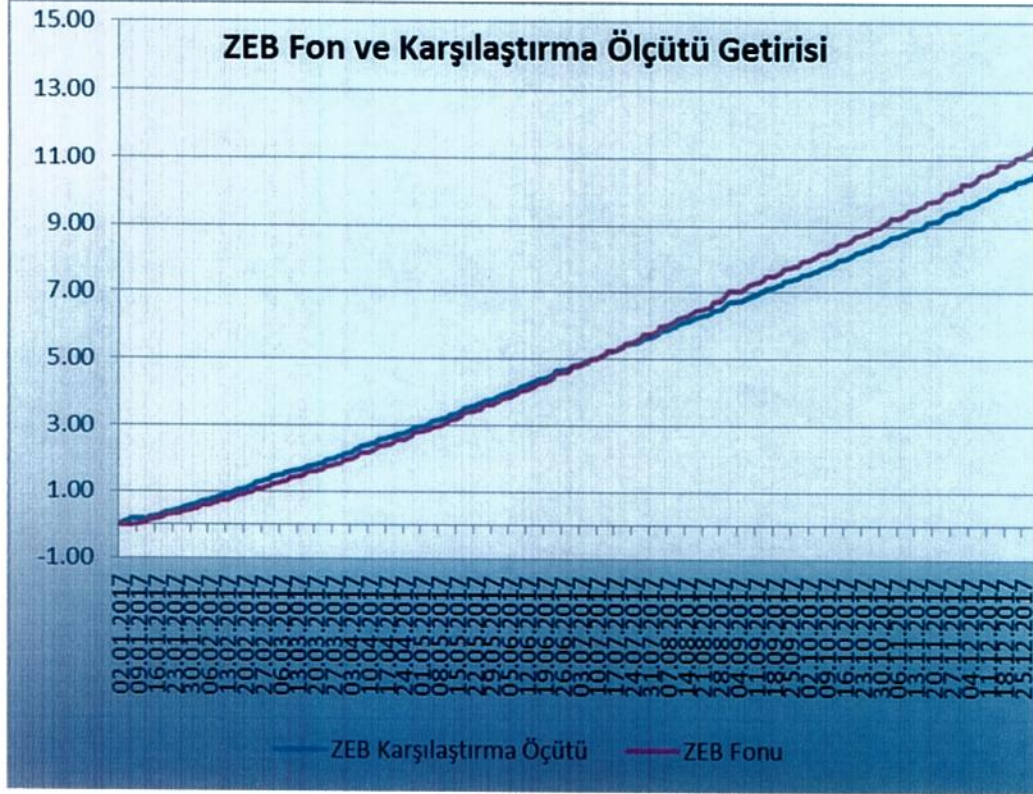
(**) Portföyün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

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



Yılın ilk yarısında Hazine Müsteşarlığı'nca tanımlanan sınırlamalar çerçevesinde ortalama %60 oranında mevduat taşıyan fonumuz yılın ikinci yarısında yine Hazine Müsteşarlığı'nın yaptığı yeni düzenleme ve sınırlamalar çerçevesinde mevduat oranını %70 seviyelerinin üzerine çıkarmış ve getiri olarak mevduat oranlarındaki yükselişten yararlanmıştır. %20-25 aralığında yatırım yapmış olduğumuz devlet iç borçlanma senetlerinde ise mümkün olan en iyi iç verim getiren kıymetler portföyde taşınmıştır. Takasbank Para Piyasası'nda gecelik faiz oranlarının ağırlıklı ortalamasının yıl içinde Ocak ayındaki %9.16 seviyesinden Haziran ayında %12.97'ye, ardından Aralık 2017'de %13.05'e kadar yükselmesi, yasal sınırların üst limitine yakın Takasbank Para Piyasası'na yatırım yapan fonumuzun getirisine yıl içinde pozitif yansımıştır. Yasal sınırlar çerçevesinde azami verim elde etmeye çalışan fonumuz karşılaştırma ölçütünün üzerinde getiri sağlamıştır.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi