

**01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2017 YILINA İLİŞKİN RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK, KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR VE İLGİLİ DÖNEMİN BİTİMİNİ TAKİP EDEN 3 AY İÇİNDE KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMUNDA İLAN EDİLİR.

RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacını taşımakta olup, rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2017 yılı küresel büyümenin ön plana çıktığı bir yıl oldu. Özellikle iyi gelen imalat verileri riskli varlıklara olan talebi destekledi. Artan üretici fiyatları tüketici enflasyonuna yansımazken, pozitif büyüme düşük enflasyon teması riskli varlıklara olan talebin arkasındaki en önemli etkeni. Merkez bankaları da destekleyici duruşlarını sürdürürlerken, jeo-politik risklere rağmen piyasalarda oynaklık tarihi düşük seviyelerde kaldı.

Yılın ilk yarısında Amerikan Merkez Bankası (FED), enflasyondaki düşüşün geçici olduğunun altını çizse de söz konusu verilerin zayıf gelmesi ile yılın ikinci yarısında enflasyonun bazı FED üyeleri için endişe kaynağı olduğu gözlemlendi. FED bu yıl üç faiz artırımını yaparak faizleri %1.25-1.50 bölgesine yükseltirken yılın son toplantısında 2018 yılı beklentilerini 'üç faiz artırım' olarak korudu. Artan istihdam ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) destekleyici politikalarıyla Avrupa'da ekonominin son çeyrekte ivmelendiğini gözlemlendi. Tarihi yüksek seviyelere yakın seyreden tüketici güveni ile imalat verilerinin iyi gelmesi ECB'nin parasal genişleme programından çıkış stratejilerini gündeme getirirken, Başkan Mario Draghi ihtiyaç olması halinde varlık alımlarının sürebileceğini açıkladı. Ancak yılın ilk yarısında yapılan seçim sonuçlarına göre (Fransa, Hollanda) siyasi risklerin azalması ve olumlu makro verilerin etkisi ile avro değer kazandı. ABD Başkanı Trump kaynaklı belirsizlikle birlikte zayıflayan doların etkisiyle EurUsd paritesi 2017 yılında %14 oranında prim yaparak 1.1998 seviyesinde yılı kapattı. Yılın sonlarına doğru ABD'de vergi indirimlerini düşürmeyi planlayan tasarı Temsilciler Meclisi ve Senato'dan geçerken, öncesinde dolarda değer kazançları sınırlı oranda gerçekleşti. Önemli bir kısmı avrodan oluşan dolar endeksi de (DXY) 2017 yılını %10 oranında kayıpla tamamladı. Brexit (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) görüşmelerinde Avrupa Birliği (AB) ve İngiltere'nin uzlaşmacı tavır takınmaları piyasaları kısmen rahatlatı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasını değiştirmeyen, 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.

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 tahvil/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 TRSBİSEA1611 ISIN kodlu, Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma senedinin 16.12.2016 itfa tarihinde yeniden yapılandırma işlemlerine tabi tutulacağının 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 yapılabilecek 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. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen, TRSAKYP41612 ISIN kodlu ve 29.04.2016 itfa tarihli özel sektör borçlanma aracından alınmış olup, ihraççı firma ana para ödemesini yapılamayacağını açıklaması üzerine 25.04.2016 tarih 146/04 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile yeniden yapılandırmaya gidilmiştir. İhraççı firma 29.04.2016 ile 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 ihraççı firmaya ihtar çekilmiştir. Çekilen ihtar sonrasında ihraççı 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 ihraççı 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 2017 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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2017-31.12.2017 döneminde 02.01.2017, 11.05.2017 ve 20.09.2017 tescil tarihleri ile fon 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:

- 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) 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, TRSBİSEA1611 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 yapılacağı 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 ayrılmaması 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 ayrılmaması 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 ayrılmaması 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 ayrılmaması 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 TRSBDOYA1616 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden 30.03.2018 tarihine kadar ötelenmesi, karşılık ayrılmaması uygun görülmüştür.

İçtüzük, izahname ve fon tanıtım formunun en son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Emeklilik Yatırım Fonlarımız" - "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'da da yayımlanmaktadır.

Fon Kurulu Faaliyet Raporu ilgili dönemsel (altı aylık, yıllık) raporun ekinde yer almakta olup, www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde yayımlanmaktadır.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait bağımsız denetim çalışması KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları, 31.12.2017 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.03.2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği ve 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanan Seri II, 14.2 No'lu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği çerçevesinde belirlenen muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Performans Sunumuna, İç Kontrol Sistemine, Fiyat Raporlarına (Portföy Değeri, Toplam Değer/Net

Varlık Değeri) ve Varlıkların Saklanması İlişkin Özel Uygunluk Raporu'nda olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Fon'un mali tablolar aşağıda olup, tabloların dip notlarına bu raporun ekinde yer alan bağımsız denetim raporlarından ulaşılabilir.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	134.008.808	106.691.666
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		
Ters Repo Alacakları	111.09	
Takas Alacakları		
Borsa Para Piyasası Alacakları	2.242.633	3.241.686
Diğer Alacaklar	2.625.420	2.522.488
Finansal Varlıklar	442.630.502	322.662.392
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		
Diğer Varlıklar		
Toplam Varlıklar (A)	581.618.453	435.118.232
Yükümlülükler		
Repo Borçları		
Takas Borçları		
Krediler		
Diğer Borçlar	953.793	701.225
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	953.793	701.225
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	580.664.660	434.417.007

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2017	2016
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Faiz Gelirleri	25.158.110	34.792.751
Temettü Gelirleri		
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	18.475.415	1.230.103
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	8.608.788	3.817.504
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	394.878	26.686
Esas Faaliyet Gelirleri	52.637.191	39.867.044
Yönetim Ücretleri	(9.531.828)	(6.674.057)
Performans Ücretleri		
Saklama Ücretleri	-56.414	-31.778
MKK Ücretleri		
Denetim Ücretleri	-6.049	-5.697
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri		
Kurul Ücretleri	-63.128	-45.091
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	-17.649	-18.349
İlan Giderleri		
Vergi, Resim, Harç Giderleri		
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-15.924	-14.769
Esas Faaliyet Giderleri	(9.690.992)	(6.789.741)
Esas Faaliyet Kar/(Zararı)	42.946.199	33.077.303
Finansman Giderleri		
Net Dönem Karı/(Zararı)	42.946.199	33.077.303
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)	42.946.199	33.077.303

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU
Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	(77.501.586)	(70.625.023)
Net Dönem Karı/Zararı	42.946.199	33.077.303
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(34.396.208)	(38.712.979)
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	-629.31	-102.724
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(25.158.110)	(34.792.751)
Temettü Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler		
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları ile İlgili Düzeltmeler	(8.608.788)	(3.817.504)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(111.209.686)	(99.782.098)
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	--	--
Alacaklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-102.932	(2.511.015)
Borçlardaki Artış/(Azalışla) İlgili Düzeltmeler	252.568	268.193
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(111.359.322)	(97.539.276)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	25.158.110	34.792.751
Alınan Temettü		
Alınan Faiz	25.158.110	34.792.751
Faiz Ödemeleri		
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	103.301.454	130.000.144
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	188.032.836	176.529.089
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	(84.731.382)	(46.528.945)
Kredi Ödemeleri		
Faiz Ödemeleri		
Alınan Krediler		
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)	25.799.869	59.375.122
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)	25.799.869	59.375.121
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	109.424.140	50.049.019
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	135.224.010	109.424.140

FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU-ZHS

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Söleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Portföy Değer (%)	Fon Toplam Değer (%)
B.BORÇLANMA ARAÇLARI																
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI																
Finansman Bonosu																
-	Alternatif Finansal Kiralama	18.01.2018	TRFALFK11818	13.61	17	3,000,000,000	94.184		14.53			99.3685	2,981,055.78	0.67	0.51	0.51
-	BankPozitif	10.01.2018	TRFCKKB11815	13.81	9	5,000,000,000	96.138		14.79			99.6596	4,982,979.19	1.13	0.86	0.86
-	BankPozitif	14.03.2018	TRFCKKB31813	14.35	72	1,500,000,000	95.813		15.20			97.2393	1,458,590.22	0.33	0.25	0.25
-	Deniz Finansal Kiralama	26.01.2018	TRFDNFK11818	13.60	25	1,000,000,000	93.668		14.50			99.0745	990,744.85	0.22	0.17	0.17
-	Deniz Finansal Kiralama	09.02.2018	TRFDNFK21817	13.93	39	3,000,000,000	93.542		14.83			98.5294	2,955,881.51	0.67	0.51	0.51
-	Deniz Finansal Kiralama	20.04.2018	TRFDNFK41815	14.20	109	1,500,000,000	93.784		14.92			95.9217	1,438,825.51	0.33	0.25	0.25
-	DENİZBANK	19.01.2018	TRFDZBK11829	13.60	18	3,000,000,000	96.651		14.52			99.3319	2,979,957.39	0.67	0.51	0.51
-	DENİZBANK	13.04.2018	TRFDZBK41834	14.69	102	2,000,000,000	95.139		15.48			96.0469	1,920,937.42	0.43	0.33	0.33
-	Deniz Factoring	23.02.2018	TRFDZFK21811	13.64	53	4,000,000,000	93.609		14.46			98.0527	3,922,109.62	0.89	0.68	0.68
-	Fiba Faktoring	09.02.2018	TRFFBPK21817	14.10	39	1,500,000,000	93.396		15.02			98.5116	1,477,674.51	0.33	0.26	0.25
-	Fiba Faktoring	03.05.2018	TRFFBPK51814	14.30	122	2,000,000,000	93.396		14.99			95.4252	1,908,504.54	0.43	0.33	0.33
-	Finans Finansal Kiralama	08.03.2018	TRFFFKR31812	13.80	66	2,000,000,000	88.523		14.60			97.5592	1,951,184.62	0.44	0.34	0.34
-	Fibabanka	15.01.2018	TRFFIBA11813	13.61	14	1,000,000,000	93.744		14.54			99.4792	994,792.38	0.22	0.17	0.17
-	QNB FINANSBANK	05.01.2018	TRFFNBK11820	13.55	4	5,000,000,000	93.946		14.50			99.8513	4,992,567.28	1.13	0.86	0.86

-	HALK GMYO	30.03.2018	TRFHLGY31810	13.83	88	2,000,000.000	93.668											96.7641	1,935,282.87	0.44	0.33	0.33
-	Nurol Yat.Bankası	12.01.2018	TRFNURL11815	13.74	11	4,000,000.000	93.731					14.70						99.5864	3,983,454.01	0.90	0.69	0.69
-	Nurol Yat.Bankası	26.01.2018	TRFNURL11823	13.58	25	2,000,000.000	93.809					14.48						99.0757	1,981,513.48	0.45	0.34	0.34
-	Nurol Yat.Bankası	16.02.2018	TRFNURL21814	13.77	46	3,000,000.000	93.613					14.63						98.2898	2,948,693.08	0.67	0.51	0.51
-	Nurol Yat.Bankası	08.03.2018	TRFNURL31821	13.21	66	1,000,000.000	95.605					13.94						97.6610	976,610.08	0.22	0.17	0.17
-	PASHA BANK	16.02.2018	TRFPASH21817	14.05	46	2,200,000.000	94.974					14.94						98.2553	2,161,615.93	0.49	0.37	0.37
-	PASHA BANK	01.03.2018	TRFPASH31816	14.05	59	2,000,000.000	95.009					14.91						97.7732	1,955,463.29	0.44	0.34	0.34
-	Şekerbank	20.03.2018	TRFSKBK31819	13.89	78	2,000,000.000	95.600					14.67						97.1100	1,942,199.05	0.44	0.34	0.33
-	Şeker Finansal Kiralama	27.11.2018	TRFSKFKK1816	17.25	57	5,000,000.000	100.000					18.40						101.5863	5,079,317.20	1.15	0.88	0.87
-	Şeker Finansal Kiralama	20.02.2018	TRFSKFK21811	14.66	15	2,500,000.000	100.079					15.67						100.8883	2,522,206.90	0.57	0.44	0.43
-	Şeker Finansal Kiralama	17.04.2018	TRFSKFK41827	14.02	106	1,200,000.000	93.500					14.73						96.0779	1,152,935.26	0.26	0.20	0.20
ARA GRUP TOPLAMI						62,400,000.000													61,595,095.97	13.92	10.64	10.61
Tahvil																						
-	AKYÜREK PAZARLAMA	26.04.2019	TRSAKYP41612	15.46	25	1,455,622.000	100.658					16.38						104.0683	1,514,841.36	0.34	0.26	0.26
-	BİS ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	14.12.2018	TRSBİSEA1611	16.06	164	2,390,000.000	99.988					16.71						100.7086	2,406,936.25	0.54	0.42	0.41
-	ÇALIK ENERJİ	01.02.2019	TRSCILKE21918	16.75	32	2,500,000.000	100.013					17.83						102.7113	2,567,783.56	0.58	0.44	0.44
-	Garanti Filo Yönetim Hizm.	25.03.2019	TRSGFYH31914	16.23	84	3,630,000.000	100.004					17.25						99.9801	3,629,276.05	0.82	0.63	0.63
-	Garanti Finansal Kiralama	02.04.2019	TRSGRKF41911	14.13	1	1,350,000.000	100.000					14.90						103.4828	1,397,017.98	0.32	0.24	0.24
-	KARSAN OTOMOTİV	23.03.2018	TRSKRSN31812	15.47	81	1,510,000.000	100.210					16.39						100.8638	1,523,042.98	0.34	0.26	0.26
-	Şekerbank	10.12.2027	TRSSKBKA2716	17.33	21	5,000,000.000	100.000					18.77						100.4687	5,023,436.29	1.13	0.87	0.87
-	TEB Tüketici Finansmanı	04.05.2018	TRSTBTF51819	14.72	120	4,000,000.000	100.000					15.55						100.7909	4,031,634.85	0.91	0.70	0.69




-	ŞEKERBANK TAŞ	22.01.2018	3AyaKadarVD- SEK-TRY	15.50	21	26,051,916.770			18.12.2017	16.63				15.5000	26,206,115.62	19.22	4.53	4.51
-	ŞEKERBANK TAŞ	25.01.2018	3AyaKadarVD- SEK-TRY	15.60	24	3,083,067.480			20.12.2017	16.74				15.6000	3,098,799.40	2.27	0.54	0.53
-	ŞEKERBANK TAŞ	08.02.2018	3AyaKadarVD- SEK-TRY	15.50	38	2,000,000.000			28.12.2017	16.61				15.5000	2,003,370.15	1.47	0.35	0.35
-	TURKLAND BANK A.Ş.	31.01.2018	3AyaKadarVD- TBN-TRY	15.50	30	2,095,245.340			27.12.2017	16.63				15.5000	2,099,666.06	1.54	0.36	0.36
-	TURKLAND BANK A.Ş.	04.01.2018	3AyaKadarVD- TBN-TRY	14.85	3	8,798,739.650			28.11.2017	15.88				14.8500	8,970,377.62	6.54	1.54	1.54
-	TÜRK EKONOMİ BANKASI AŞ	10.01.2018	3AyaKadarVD- TEB-TRY	14.85	9	13,282,100.620			30.11.2017	15.87				14.8500	13,454,708.21	9.87	2.32	2.32
-	TÜRK EKONOMİ BANKASI AŞ	03.01.2018	3AyaKadarVD- TEB-TRY	14.50	2	7,197,530.390			27.11.2017	15.48				14.5000	7,297,566.09	5.35	1.26	1.26
-	T.HALK BANKASI AŞ	06.02.2018	3AyaKadarVD- THL-TRY	15.50	36	21,471,711.380			25.12.2017	16.60				15.5000	21,535,055.72	15.79	3.72	3.71
-	T.HALK BANKASI AŞ	11.01.2018	3AyaKadarVD- THL-TRY	15.00	10	9,907,769.060			08.12.2017	16.06				15.0000	10,005,289.95	7.34	1.73	1.72
ARA GRUP TOPLAMI						132,872,313.670									134,008,112.32	98.27	23.15	23.08
GRUP TOPLAMI						135,226,944.580									136,361,835.49	100.00	23.55	23.48
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ															578,992,337.71		100.00	

Handwritten signature and initials in blue ink.

**31.12.2017 TARİHLİ FİYAT RAPORU
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

ZHS

2017

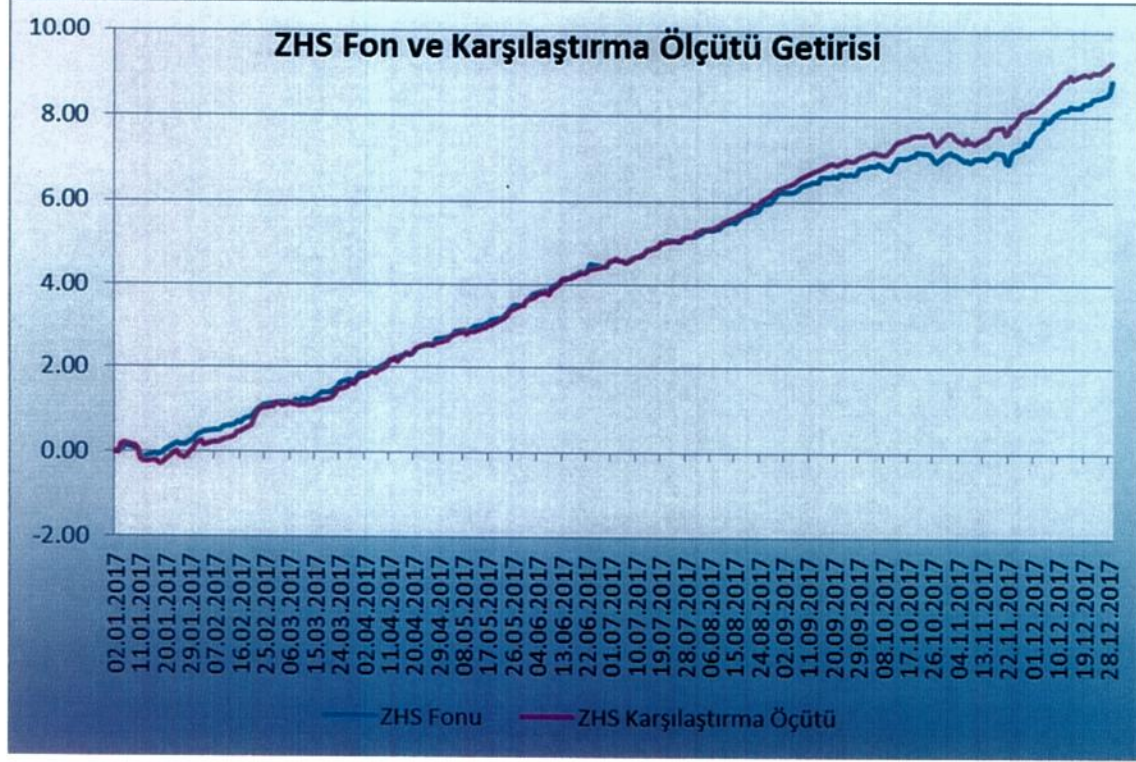
2016

	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	578,992,337.71		99.71	432,595,649.44		99.58
B. HAZIR DEĞERLER	695.84		0.00	95.16		0.00
a) Kasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	695.84	100.00	0.00	95.16	100.00	0.00
c) Hazır Değerler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
C. ALACAKLAR	2,625,419.99		0.45	2,522,488.17		0.58
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
c) Takastan Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
d) Temettü Alacakları	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
e) Diğer Alacaklar	2,625,419.99	100.00	0.45	2,522,488.17	100.00	0.58
f) Takastan Alacaklar(Metal-Altın)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
g) Diğer Alacaklar(Opsiyon)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
h) Takasbank Dışı İşlemlerden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00		0.00	0.00		0.00
a) Cari Yıl Peşin Ödenmiş Vergiler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Geçmiş Yıl Peşin Ödenmiş Vergiler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
E. BORÇLAR	953,793.52		0.16	701,225.54		0.16
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
c) Takasa Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
d) Yönetim Ücreti	928,042.18	97.30	0.16	680,681.45	97.07	0.16
e) Vergi Yasal Yükümlülükler Karşılığı	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
f) Ödenecek Vergi Resim Harçlar	1,119.30	0.12	0.00	3,221.40	0.46	0.00
g) İhtiyatlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
h) Krediler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
i) Pay Geri Alışından Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
j) SPK Kayda Alma Ücreti	17,419.95	1.83	0.00	13,035.47	1.86	0.00
k) Diğer Borçlar	7,212.09	0.76	0.00	4,287.22	0.61	0.00
l) Takasa Borçlar(Metal Altın)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
m) Takasbank Dışı İşlemlerden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
n) Borsa Kotundan Çıkarılan ÖST/ÖSB İçin Ayrılan Karşılık	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FON TOPLAM DEĞERİ	580,664,660.02		100.00	434,417,007.23		100.00
Toplam Pay Sayısı	500,000,000,000.000			500,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	41,137,321,163.258			33,489,983,916.797		
FİYAT	0.014115			0.012972		

Fon portföyündeki varlıkların 13.03.2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'teki esaslar çerçevesinde değerlendirilmesi neticesinde bulunan Fon Portföy Değeri 31.12.2017 tarihi itibarıyla 578,992,337.71 TL olup; söz konusu değerin 2,242,632.77 TL'si takasbank para piyasası araçlarından, 350,967,087.78 TL'si hazine bonosu/devlet tahvilinden, 30,068,318.47 TL'si özel sektör tahvilinden, 111,090.40 TL'si ters repo işleminden, 61,595,095.97 TL'si özel sektör borçlanma senetlerinden ve 134,008,112.32 TL'si mevduattan oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un ve karşılaştırma ölçütünün getiri grafiği bulunmaktadır.



Fon'un 01.01.2017 – 31.12.2017 dönemine ait performans bilgileri Performans Sunuş ve Fon Faaliyet Raporlarında yer almakta olup, www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde ve KAP'ta yayınlanmaktadır.

31.12.2017 Tarihi İtibarı İle Fonun Yatırım Stratejisi ve Karşılaştırma Ölçütü:

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. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur. Fon portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyü istikrarlı, yüksek reel getiri hedefi ile yönetilir. Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle Fon portföyünün tamamı Yönetmelik'te ve Genelge'de belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir.

02.01.2015-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin Karşılaştırma Ölçütü:

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
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%70) BİST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
	(%20) BİST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi

Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait performans sunuş raporu bu raporun ekinde sunulmaktadır.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2017-31.12.2017 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

Ortaklık Payı Alımı Satımı	:Binde 0.15 + BSMV
Hazine Bonosu Alımı Satımı	:Yüzbinde 0.75 + BSMV + Borsa Payı
Günlük Repo/ Ters Repo İşlemleri	:Yüzbinde 0.50 + BSMV + Borsa Payı
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	:Yüzbinde 0.10 + BSMV+ Takasbank Masrafları



Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı:

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	4,295.65	0.00
Aracılık komisyon Giderleri	9,479.64	0.00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	890.91	0.00
Fon Yönetim Ücreti	9,531,827.78	1.88
Denetim Ücretleri	6,048.68	0.00
Vergi Resim Harç vb. Giderler	0.00	0.00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	56,413.72	0.01
Borsa Payı Giderleri	8,169.01	0.00
Diğer Giderler	4,786.91	0.00
Kayda Alma Ücreti	63,128.46	0.01
Endeks Kullanım Ücretleri	5,951.40	0.00
Toplam Giderler	9,690,992.16	1.91
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	506,488,297.06	

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



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık tabloları