

**01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN 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.

KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fon'u** unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehber uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na** dönüşmüştür. 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 değiştirmeyenken, Çin Merkez Bankası (PBOC) finansal istikrarı ön planda tuttu. Çin hükümeti de, ekonomideki dengeleri bozmadan iktisadi faaliyeti soğutmaya çalıştı. Ekonomi ise yeniden dengelenme sürecinde güçlü seyrini sürdürdü. Büyüme %6.9 seviyesinde gerçekleşti. Çin'in en büyük sıkıntısı olan borçluluk çerçevesinde PBOC, finansal istikrarı ön planda tuttu. Kuzey Kore kaynaklı jeo-politik risklerin ise küresel 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. Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu; 03 Kasım 2015 tarihinde 100.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 09.12.2015 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 38,123,045.64 TL net varlık değerine ve 0.012092 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %24,17'si hisse senedi, %53,92 'ü Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikası, %16,03'ü özel sektör kira sertifikası, %5,10'u katılım hesabından ve %0,78'i satım vaadiyle alımdan oluşmaktadır.

31.12.2016 tarihi itibarıyla 78,138.56 puan seviyesinde bulunan Borsa İstanbul Ulusal 100 endeksi, 31.12.2017 tarihinde 115,333.01 seviyesine ulaşarak %47,60 değer kazanmıştır.

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

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

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



Fon'un 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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2017-31.12.2017 döneminde 05.11.2017 ve 20.09.2017 tescil tarihleri ile fon içtüzük ve/veya izahnamesinde değişiklik yapılmıştır. Tescil edilen değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

- 1) 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.
- 2) 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 ücretinin 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) 08.02.2017 tarih 2017/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon adına 3.170 TL fazla kıymet alımı dolayısı ile oluşan nakit ihtiyacı sorununun giderilmesini teminen, BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda saat 14:00 sonrası aynı gün valörlü fon portföyünde yer alan TRD160817T11 ISIN kodlu, 10.000-TL nominal tutarlı kira sertifikasının aynı gün en son seans ağırlıklı ortalama fiyat olan 99,876 temiz fiyattan satılarak, nakit ihtiyacının karşılanması ve takip eden dönemde 14:00 sonrası ortaya çıkacak benzer nakit ihtiyacının aynı gün valörlü en son seans ağırlıklı ortalama fiyattan borçlanma aracı satılması sureti ile karşılanması uygun görülmüştür.
- 3) 30.03.2017 tarih 2017/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne "Gayrimenkul Sertifikası" alınabilmesini teminen; Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli düzenlemelerin yapılabilmesi amacı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvuruda bulunulmasına, portföye varlık alım sürecinin hızlandırılmasına yönelik olarak ise Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda SPK başvurusuna ilişkin katılımcılara duyuru yapılmasına karar verilmiştir.
- 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) 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; "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.

- 7) 02.05.2017 tarih 2017/06-01 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.
- 8) 16.08.2017 tarih 2017/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; 19.07.2017 tarihinde yapılan Kurucu Yönetim Kurulu toplantısı ile Yönetim Kurulu üyelerinde değişikliğe gidilmesine bağlı olarak fon izahnamesinde 1.3. Kurucu Yöneticileri başlıklı maddede değişikliğe gidilmesi uygun görülmüştür.

01.01.2017-31.12.2017 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 24.08.2017 tarih 171/07 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürlüğü görevinden ayrılan Hakan ERYILMAZ'ın emeklilik yatırım fonlarımızın Fon Kurulu üyeliğinden de ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 26.12.2017 tarih 179/06 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Emeklilik Yatırım Fonlarının 2018 yılı bağımsız denetim işlemlerinin AKİS Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş (KPMG) ile gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.

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

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

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 Yönetmelik 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	1.969.205	508.359
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		
Vaad alacakları	300.926	
Takas Alacakları		465.475
Borsa Para Piyasası Alacakları		
Diğer Alacaklar	12.292	17.579
Finansal Varlıklar	36.140.062	14.631.039
Toplam Varlıklar (A)	38.421.855	15.622.452
Yükümlülükler		
Repo Borçları		
Takas Borçları	209.037	1.442.080
Diğer Borçlar	89.772	28.684
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	298.809	1.470.764
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	38.123.046	14.151.688

**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		
Kar Payı Gelirleri	1.171.830	459.509
Temettü Gelirleri	252.7	87.4
Finansal Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	907.883	-321.818
Finansal Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	2.190.697	93.963
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11.624	17.581
Esas Faaliyet Gelirleri	4.534.734	336.635
Yönetim Ücretleri	-565.926	-148.092
Saklama Ücretleri	-4.44	-1.617
Denetim Ücretleri	-1.778	-1.777
Kurul Ücretleri	-3.412	-1.014
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	-5.313	-14.082
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-10.113	-2.136
Esas Faaliyet Giderleri	-590.982	-168.718
Esas Faaliyet Kar/(Zararı)	3.943.752	167.917
Finansman Giderleri		
Net Dönem Karı/(Zararı)	3.943.752	167.917
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)	3.943.752	167.917

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	(18.279.355)	(13.062.664)
Net Dönem Karı/Zararı	3.943.752	167.917
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(3.628.118)	-642.419
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		
Kar payı tahakkukları ile ilgili düzeltmeler	-12.891	-1.546
Kar Payı Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(1.171.830)	-459.509
Temettü Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	-252.7	-87.4
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları ile İlgili Düzeltmeler	(2.190.697)	-93.963
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(20.019.519)	(13.135.071)
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim		
Alacaklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler	470.762	-479.802
Borçlardaki Artış/(Azalışla) İlgili Düzeltmeler	(1.171.955)	1.469.322
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(19.318.325)	(14.124.592)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	1.424.530	546.91
Alınan Temettü	252.7	87.4
Alınan Kar Payı	1.171.830	459.509
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	20.027.606	13.473.175
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	25.766.681	14.879.950
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	(5.739.075)	(1.406.775)
Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları	20.027.606	13.473.175
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)	1.748.250	410.511
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	506.598	96.087
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	2.254.849	506.598

31.12.2017 TARİHLİ PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU-ZHF

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 Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Portföy Değer (%)	Fon Toplam Değer(%)
A.PAY																
-	AYGAZ		AYGAZ.E			1,440.000	15.780	29.12.2017				16.0700	23,140.80	0.25	0.06	0.06
-	EGE ENDÜSTRİ		EGEEN.E			290.000	319.723	29.12.2017				322.0000	93,380.00	1.01	0.24	0.24
-	ALKİM KİMYA		ALKİM.E			23,100.000	23.840					25.0000	577,500.00	6.22	1.50	1.51
-	AYGAZ		AYGAZ.E			18,460.000	13.518					16.0700	296,652.20	3.20	0.77	0.78
-	BİM MAĞAZALAR		BİMAS.E			12,500.000	59.129					78.1000	976,250.00	10.52	2.54	2.56
-	ÇEMTAŞ		CEMTS.E			61,000.000	4.030					4.0800	248,880.00	2.68	0.65	0.65
-	ÇUHADAROĞLU METAL SANAYİ VE PAZARLAMA A.Ş.		CUSAN.E			179,000.000	3.146					2.9300	524,470.00	5.65	1.37	1.38
-	ECZACIBAŞI İLAÇ		ECILC.E			50,000.000	4.770					4.4100	220,500.00	2.38	0.57	0.58
-	EGE ENDÜSTRİ		EGEEN.E			1,420.000	268.702					322.0000	457,240.00	4.93	1.19	1.20
-	EMLAK KONUT GMYO		EKGYO.E			65,000.000	2.617					2.8100	182,650.00	1.97	0.48	0.48
-	ENKA İNŞAAT EREĞLİ DEMİR		ENKAI.E			30,000.010	5.708					6.0300	180,900.06	1.95	0.47	0.47
-	CELİK		EREGL.E			110,000.000	8.306					10.0200	1,102,200.00	11.88	2.87	2.89
-	FORD OTOSAN		PROTO.E			11,800.000	38.114					60.2500	710,950.00	7.66	1.85	1.86
-	GOOD-YEAR		GOODY.E			30,537.430	4.280					4.2500	129,784.08	1.40	0.34	0.34
-	HEKTAŞ		HEKTS.E			45,000.000	5.192					7.0000	315,000.00	3.39	0.82	0.83
-	HALK GMYO		HLGYO.E			0.332	1.054					0.9600	0.32	0.00	0.00	0.00
-	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.		MAVI.E			11,000.000	45.652					58.0000	638,000.00	6.88	1.66	1.67
-	PETKİM		PETKM.E			139,350.000	4.798					7.7700	1,082,749.50	11.67	2.82	2.84
-	PEGASUS		PGSUS.E			17,600.000	21.301					33.8000	594,880.00	6.41	1.55	1.56

-	T.C. BAŞBAKANLIK TOKİ İDARESİ		PMVR3.G						41.899								34.8850	313,965.00	3.38	0.82	0.82
-	SELÇUK ECZA DEPOSU		SELEC.E						3.349								3.6000	102,906.00	1.11	0.27	0.27
-	SODA SANAYİİ		SODA.E						4.861								5.0400	302,401.09	3.26	0.79	0.79
-	ULUSOY ELEKTRİK İMALAT A.Ş.		ULUSE.E						12.074								18.6600	205,260.00	2.21	0.53	0.54
GRUP TOPLAMI									916,082.988									9,279,659.05	100.00	24.17	24.34
C. KİRA SERTİFİKALARI																					
-	AKTİFBANK SUKUK VARLIK KIRALAMA A.Ş.	23.03.2018	TRDABVK31819	12.61	81				100.000								103.3372	413,348.91	1.54	1.08	1.08
-	Bereket Varlık Kiralama A.Ş.	16.02.2018	TRDBRKT21818	12.21	46				100.000								101.5494	477,282.11	1.78	1.24	1.25
-	HALK GMYO	16.03.2018	TRDHVKA31816	13.25	74				100.000								100.4657	1,105,122.43	4.11	2.88	2.90
-	T.C. TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ A.Ş.	23.02.2018	TRDKTSK21817	11.90	53				100.000								101.3801	1,115,181.44	4.15	2.90	2.93
-	Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş.	21.02.2018	TRDZKVK21818	12.26	51				100.000								101.7903	2,035,805.86	7.58	5.30	5.34
-	Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş.	22.03.2018	TRDZKVK31817	12.55	80				100.000								100.7116	1,007,116.24	3.75	2.62	2.64
-	HAZİNE	13.02.2019	TRD130219T18	12.96	380				99.896								102.2072	6,766,119.26	25.19	17.62	17.75
-	HAZİNE	14.02.2018	TRD140218T18	11.93	44				100.362								103.8225	6,456,719.95	24.04	16.81	16.94
-	HAZİNE	14.07.2021	TRD140721T18	12.15	1070				97.029								96.5531	366,901.89	1.37	0.96	0.96
-	HAZİNE	21.11.2018	TRD211118T18	12.19	315				97.517								99.4296	2,972,946.06	11.07	7.74	7.80
-	HAZİNE	26.09.2018	TRD260918T17	12.36	260				98.061								99.8520	4,143,858.86	15.43	10.79	10.87
GRUP TOPLAMI									26,429,000.000									26,860,403.01	100.00	69.95	70.46
G. DİĞER VARLIKLAR																					

[illegible]

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

ZHF

2017

2016

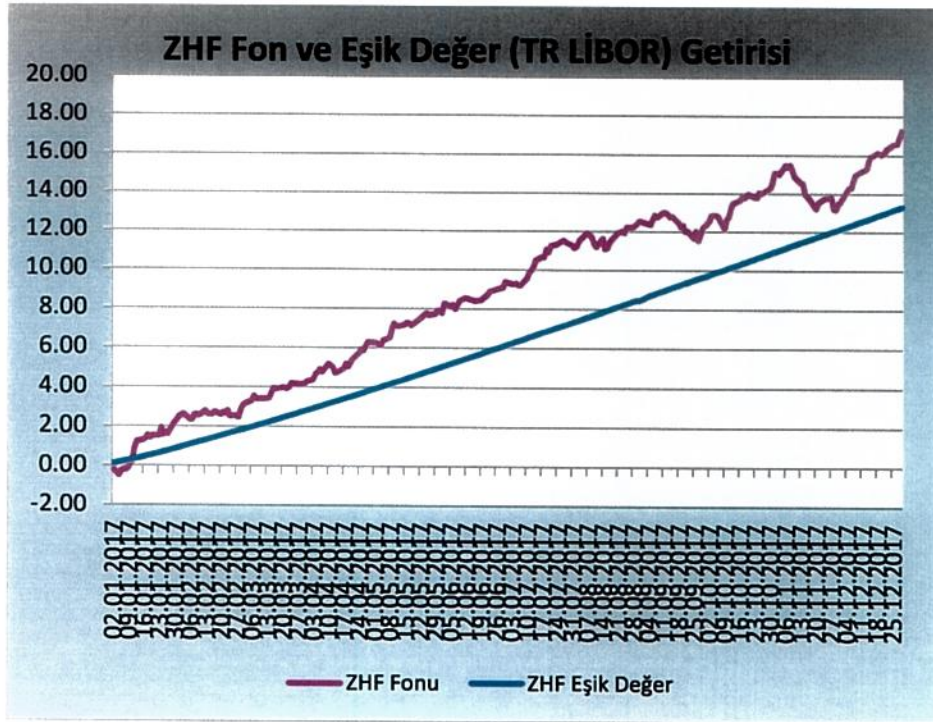
	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	38,398,744.68		100.72	15,112,822.89		106.79
B. HAZIR DEĞERLER	10,818.66		0.03	26,576.24		0.19
a) Kasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	10,818.66	100.00	0.03	26,576.24	100.00	0.19
c) Hazır Değerler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
C. ALACAKLAR	12,291.50		0.03	483,053.41		3.41
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00	0.00	97,507.19	20.19	0.69
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00	0.00	367,967.38	76.18	2.60
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	12,291.50	100.00	0.03	17,578.84	3.64	0.12
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	298,809.20		0.78	1,470,764.87		10.39
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00	0.00	462,446.05	31.44	3.27
b) Takasa Borçlar T2	209,036.78	69.96	0.55	979,634.43	66.61	6.92
c) Takasa Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
d) Yönetim Ücreti	70,290.42	23.52	0.18	25,232.93	1.72	0.18
e) Vergi Yasal Yükümlülükler Karşılığı	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
f) Ödenecek Vergi Resim Harçlar	615.16	0.21	0.00	885.00	0.06	0.01
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
ı) Pay Geri Alışından Borçlar	16,566.21	5.54	0.04	563.57	0.04	0.00
j) SPK Kayda Alma Ücreti	1,143.69	0.38	0.00	424.61	0.03	0.00
k) Diğer Borçlar	1,156.94	0.39	0.00	1,578.28	0.11	0.01
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	38,123,045.64		100.00	14,151,687.67		100.00
Toplam Pay Sayısı	5,000,000,000.000			5,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,152,662,395.205			1,371,873,416.074		
FİYAT	0.012092			0.010316		

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 38,398,744.68 TL olup, söz konusu değerin 9,279,659.05 TL'si hisse senetlerinden, 20,706,546.02 TL'si Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, 6,153,856.99 TL'si özel sektör kira sertifikasından, 300,295.84 TL'si satım vaadiyle alımdan ve 1,958,386.78 TL'si katılma hesabından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait Fon'un getiri grafiğinin yanı sıra eşik değerine ait getiri grafiğine de yer verilmiştir.

Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır.



Fon'un 01.01.2017 tarihi ile 31.12.2017 tarihi arasındaki döneme 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 Eşik Değeri:

Fon, portföyünü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faize dayalı olmayan yatırım araçlarından, kira sertifikalarından, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık paylarından, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından, altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları ile diğer kıymetli madenlerden ve Danışma Kurulu'nun icazet verdiği diğer para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturur. Fon portföyüne alınacak varlıklar ve işlemlere ilişkin olarak Yönetmelik ve Kurul'un ilgili düzenlemelerinde yer alan esaslara uyulur.

Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığından Eşik Değer belirlenmesi uygun görülmüştür. Fonun eşik değeri %100 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

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 KAP üzerinden 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
Kira Sertifikası Alımı Satımı :Yüzbinde 0.75 + BSMV + Borsa Payı

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	0.02
Aracılık komisyon Giderleri	4,779.16	0.02
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	1,025.65	0.00
Fon Yönetim Ücreti	565,925.71	2.23
Denetim Ücretleri	1,778.26	0.01
Vergi Resim Harç vb. Giderler	0.00	0.00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	4,440.06	0.02
Borsa Payı Giderleri	533.80	0.00
Diğer Giderler	1,520.25	0.01
Kayda Alma Ücreti	3,412.46	0.01
Endeks Kullanım Ücretleri	3,270.16	0.01
Toplam Giderler	590,981.16	2.33
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	25,336,338.52	

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN 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