

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

BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile 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 olduğu tarih 03.01.2017'dir. 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 ivmelendiği 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. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu; 02.01.2017 tarihinde Kurucu tarafından Fon'a avans verilmemesi ile 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 337,943,655.31 TL net varlık değerine ve 0.010982 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %5.59'u satım vaadiyle alım işleminden, %3.36'sı Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %62.98'i Özel Sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından ve %28.07'si katılma 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.



BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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, İzahname 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 katılma hesaplarında ve bankalarca ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında 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 katılma hesapları * ve Bankalarca ihraç edilen borsada işlem gören TL cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikaları	60	100
Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikaları	0	40
Vaad Sözleşmeleri	0	10

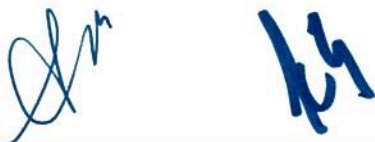
*Ancak, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %35'ini aşamaz."

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) 06.11.2017 tarih 2017/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; aynı gün saat 14:00 sonrasında ortaya çıkan nakit ihtiyacının karşılanmasını teminen TRD220921T16 tanımlı kıymetten ağırlıklı ortalama 97.868 temiz fiyattan 600.000-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



toplaminin yüzde kırkıdan fazlası, 01/01/2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez hükmü gereğince Fon'un portföy yönetimine ilişkin işlemlerin Sermaye Piyasası Kurulu işlemlerinin tamamlanmasının ardından Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.

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

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

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.

31.12.2017 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) (Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)	Cari Dönem
Varlıklar	
Nakit ve Nakit Benzerleri	94.925.444
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	
Vaad Alacakları	18.900.620
Takas Alacakları	
Borsa Para Piyasası Alacakları	
Diğer Alacaklar	215
Finansal Varlıklar	224.362.612
Toplam Varlıklar (A)	338.188.891
Yükümlülükler	
Repo Borçları	
Takas Borçları	
Diğer Borçlar	245.236
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	245.236
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	337.943.655

**01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİNE AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)**

	Cari Dönem
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2017
KAR VEYA ZARAR KISMI	
Kar Payı Gelirleri	7.695.140
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	2.384.125
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	4.936.162
Esas Faaliyet Gelirleri	15.015.427
Yönetim Ücretleri	(1.095.699)
Saklama Ücretleri	-18.936
Denetim Ücretleri	-1.652
Kurul Ücretleri	-20.434
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	-8.454
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-5.381
Esas Faaliyet Giderleri	(1.150.556)
Esas Faaliyet Kar/(Zararı)	13.864.871
Finansman Giderleri	
Net Dönem Karı/(Zararı)	13.864.871
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)	13.864.871

**01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)**

	Cari Dönem
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	(210.788.131)
Net Dönem Karı/Zararı	13.864.871
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(13.166.713)
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	-535.412
Kar Payı Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(7.695.140)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları ile İlgili Düzeltmeler	(4.936.162)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(219.181.429)
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	-215
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(219.426.450)
Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler	245.236
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	7.695.140
Alınan Kar Payı	7.695.140
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	324.078.784
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	393.734.015
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	(69.655.231)
Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları	324.078.784
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)	113.290.653
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)	113.290.653
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	113.290.653

31.12.2017 TARİHLİ PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

ZEK-FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Portföy Değer (%)	Fon Toplam Değer(%)
C. KİRA SERTİFİKALARI																
-	Bereket Varlık Kiralama A.Ş.	23.03.2018	TRDBRKT31817	11.82	81	1,800,000.000	103.090	29.12.2017	12.17			103.1878	1,857,380.65	0.83	0.55	0.55
-	AKTİFBANK SÜKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	26.01.2018	TRDABVK11811	13.24	27	7,670,000.000	107.764		13.24			111.0503	8,517,561.07	3.80	2.52	2.52
-	AKTİFBANK SÜKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	09.02.2018	TRDABVK21810	12.99	39	5,000,000.000	103.619		13.43			104.8783	5,243,917.10	2.34	1.55	1.55
-	AKTİFBANK SÜKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	09.02.2018	TRDABVK21828	12.72	39	3,300,000.000	103.052		13.17			104.3751	3,444,379.90	1.54	1.02	1.02

Op 64

-	AKTİFBANK SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	23.03.2018	TRDABVK31819	12.61	81	300,000.000	103.095	13.02						103.3372	310,011.69	0.14	0.09	0.09
-	AKTİFBANK SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	23.03.2018	TRDABVK31827	12.74	81	19,210,000.000	101.126	13.17						103.2396	19,832,334.92	8.84	5.86	5.87
-	AKTİFBANK SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	13.04.2018	TRDABVK41818	13.45	102	15,000,000.000	100.000	13.92						102.3419	15,351,291.78	6.84	4.54	4.54
-	Bereket Varlık Kiralama A.Ş.	16.02.2018	TRDBRKT21818	12.21	46	16,870,000.000	100.125	12.78						101.5494	17,131,381.36	7.64	5.07	5.07
-	Bereket Varlık Kiralama A.Ş.	23.03.2018	TRDBRKT31817	11.82	81	38,000,000.000	100.787	12.17						103.1878	39,211,369.21	17.48	11.59	11.60
-	Bereket Varlık Kiralama A.Ş.	12.06.2018	TRDBRKT61814	12.53	162	290,000.000	100.103	12.94						100.4442	291,288.25	0.13	0.09	0.09
-	KUVEYT TÜRK VARLIK KİRALAMA AS	03.01.2018	TRDKTVK11812	11.80	2	38,140,000.000	101.052	12.30						103.4191	39,444,055.14	17.58	11.66	11.67

[Handwritten signature]

-	KUVEYT TÜRK VARLIK KİRALAMA AS	17.01.2018	TRDKTVK11820	11.93	16	4,200,000.000	100.978	12.45						102.8839	4,321,121.71	1.93	1.28	1.28
-	KUVEYT TÜRK VARLIK KİRALAMA AS	06.02.2018	TRDKTVK21811	12.00	36	13,000,000.000	100.375	12.56						101.7892	13,232,592.83	5.90	3.91	3.92
-	KUVEYT TÜRK VARLIK KİRALAMA AS	16.03.2018	TRDKTVK31810	12.21	74	25,330,000.000	100.016	12.72						101.5489	25,722,340.18	11.46	7.61	7.61
-	Vakıf Varlık Kiralama A.Ş.	24.01.2018	TRDVVRK11813	11.90	23	12,400,000.000	100.828	12.41						102.6735	12,731,513.30	5.67	3.76	3.77
-	Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş.	21.02.2018	TRDKVK21818	12.26	51	6,250,000.000	101.656	12.81						101.7903	6,361,893.33	2.84	1.88	1.88
-	HAZINE	14.02.2018	TRD140218T18	11.93	44	10,940,000.000	100.748	12.58						103.8225	11,358,179.17	5.06	3.36	3.36
GRUP TOPLAMI						217,700,000.000									224,362,611.59	100.00	66.34	66.39
G. DİĞER VARLIKLAR																		

[Signature]

[Signature]

-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	11.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	10	1,578,878.680												13.5000	1,592,893.93	1.40	0.47	0.47
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	12.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	11	3,616,517.600												13.5000	3,644,607.54	3.20	1.08	1.08
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	15.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	14	3,577,534.510												13.5000	3,603,998.46	3.17	1.07	1.07
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	16.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	15	2,040,895.990												13.5000	2,055,238.18	1.81	0.61	0.61
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	17.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	16	5,171,215.920												13.5000	5,205,643.47	4.57	1.54	1.54
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	18.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	17	5,134,547.670												13.5000	5,166,832.02	4.54	1.53	1.53
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	19.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	18	3,681,562.160												13.5000	3,700,625.59	3.25	1.09	1.10

-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	22.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	21	5,986,637.010			19.12.2017	13.50				13.5000	6,015,422.07	5.28	1.78	1.78
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	23.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	22	5,000,000.000			20.12.2017	13.50				13.5000	5,022,191.78	4.41	1.49	1.49
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	24.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	23	4,750,000.000			20.12.2017	13.50				13.5000	4,771,082.19	4.19	1.41	1.41
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	25.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	24	4,750,000.000			20.12.2017	13.50				13.5000	4,771,082.19	4.19	1.41	1.41
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	26.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	25	5,478,892.270			21.12.2017	13.50				13.5000	5,501,183.11	4.83	1.63	1.63
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	29.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	28	4,250,000.000			22.12.2017	13.50				13.5000	4,265,719.18	3.75	1.26	1.26
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	30.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	29	4,250,000.000			22.12.2017	13.50				13.5000	4,265,719.18	3.75	1.26	1.26

[Handwritten signature]

-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	31.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	30	5,000,000.000				25.12.2017	13.50					13.5000	5,012,945.21	4.40	1.48	1.48
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	01.02.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	31	5,000,000.000				25.12.2017	13.50					13.5000	5,012,945.21	4.40	1.48	1.48
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	02.02.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	32	2,500,000.000				26.12.2017	13.50					13.5000	2,505,547.95	2.20	0.74	0.74
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	05.02.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	35	2,000,000.000				27.12.2017	13.50					13.5000	2,003,698.63	1.76	0.59	0.59
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	06.02.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	36	5,620,169.690				29.12.2017	13.50					13.5000	5,626,405.77	4.94	1.66	1.66
-	ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	05.01.2018	3AyaKadarVD- ZKB-TRY	13.50	4	1,037,252.690				05.12.2017	13.50					13.5000	1,047,611.01	0.92	0.31	0.31
ARA GRUP TOPLAMI						94,407,825.940											94,924,617.41	83.40	28.07	28.09

31.12.2017 TARİHLİ FİYAT RAPORU
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

ZEK

2017

	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	338,187,849.28		100.07
B. HAZIR DEĞERLER	826.97		0.00
a) Kasa	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	826.97	100.00	0.00
c) Hazır Değerler	0.00	0.00	0.00
C. ALACAKLAR	215.21		0.00
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00	0.00
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00	0.00
c) Takastan Alacaklar	0.00	0.00	0.00
d) Temettü Alacakları	0.00	0.00	0.00
e) Diğer Alacaklar	215.21	100.00	0.00
f) Takastan Alacaklar(Metal-Altın)	0.00	0.00	0.00
g) Diğer Alacaklar(Opsiyon)	0.00	0.00	0.00
h) Takasbank Dışı İşlemlerden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00		0.00
a) Cari Yıl Peşin Ödenmiş Vergiler	0.00	0.00	0.00
b) Geçmiş Yıl Peşin Ödenmiş Vergiler	0.00	0.00	0.00
E. BORÇLAR	245,236.15		0.07
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00	0.00
c) Takasa Borçlar	0.00	0.00	0.00
d) Yönetim Ücreti	231,911.11	94.57	0.07
e) Vergi Yasal Yükümlülükler Karşılığı	0.00	0.00	0.00
f) Ödenecek Vergi Resim Harçlar	883.59	0.36	0.00
g) İhtiyatlar	0.00	0.00	0.00
h) Krediler	0.00	0.00	0.00
i) Pay Geri Alışından Borçlar	0.00	0.00	0.00
j) SPK Kayda Alma Ücreti	10,138.32	4.13	0.00
k) Diğer Borçlar	2,303.13	0.94	0.00
l) Takasa Borçlar(Metal Altın)	0.00	0.00	0.00
m) Takasbank Dışı İşlemlerden Borçlar	0.00	0.00	0.00
n) Borsa Kotundan Çıkarılan ÖST/ÖSB İçin Ayrılan Karşılık	0.00	0.00	0.00
FON TOPLAM DEĞERİ	337,943,655.31		100.00
Toplam Pay Sayısı	500,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	30,772,822,377.114		
FİYAT	0.010982		

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 338,187,849.28 TL olup, söz konusu değerin 18,900,620.28 TL'si satım vaadiyle alım işleminden, 11,358,179.17 TL'si Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, 213,004,432.42 TL'si Özel Sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından ve 94,924,617.41 TL'si katılma hesabından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ait Fon'un ve karşılaştırma ölçünün getiri grafiğine de yer verilmiştir.



Fon'un 01.01.2017 – 31.12.2017 dönemine ait performans bilgileri Performans Sunuş ve Fon Faaliyet Raporlarında yer almaktadır.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarında ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

[Handwritten signatures]

Karşılaştırma Öcütü:

Fonun karşılaştırma ölçütü %40 BİST-Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %60 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

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
VOB İşlemleri :Onbinde 2 + 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	1,514.86	0.00
Aracılık komisyon Giderleri	0.00	0.00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	176.52	0.00
Fon Yönetim Ücreti	1,095,698.98	0.85
Denetim Ücretleri	1,652.00	0.00
Vergi Resim Harç vb. Giderler	0.00	0.00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	18,935.75	0.01
Borsa Payı Giderleri	8,453.77	0.01
Diğer Giderler	858.41	0.00
Kayda Alma Ücreti	20,433.96	0.02
Endeks Kullanım Ücretleri	2,830.59	0.00
Toplam Giderler	1,150,554.84	0.89
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	128,997,950.28	

**ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM 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