

**01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE İLİŞKİN
ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI 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.

KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehberine uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fon'una** 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 rahatlattı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasını değiştirmeden, 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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 1.000.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 660,905,062.08 TL net varlık değerine ve 0.014758 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyün %72,72'i devlet tahvili, % 0,34'ü hisse işlemleri, % 3,18'i özel sektör borçlanma senetleri, %7,67'si ters repo, %15,73'ü mevduat işlemleri ve % 0.36'sı katılma payından oluşmaktadır.

Fon portföyüne 19.12.2014 tarihinde dahil edilen 1.000.000-TL nominal değerli TRSBİSEA1611 ISIN kodlu, Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (ihracçı firma) tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma senedinin 16.12.2016 itfa tarihinde yeniden yapılandırma işlemlerine tabi tutulacağına belirtilmesi üzerine 15.12.2016 tarih 157/01 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden muvafakatname imzalanarak yeniden yapılandırmaya gidilmiştir. İlgili tahvil aynı ISIN kodu ve 14.12.2018 itfa tarihi ile fon portföyüne dahil edilmiştir. İhracçı 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 1.000.000 TL nominal değer ile dahil edilen Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. (ihracı firmanın) 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, ihracı firma tarafından 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 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ödeme

30.03.2018 tarihine ertelenmiş olup, yıllık %15,15 basit faiz oranıyla portföyde değerlemeye devam edilmektedir.

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.

2017 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 tahvil/bono, repo, ortaklık payı 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 içtüzük ve/veya izahnamesinde 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
(%88) KYD DİBS Tüm Bono Endeksi	(%80) BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi
(%9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	(%5) BİST-KYD Repo(Brüt) Endeksi
(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	(%)10 BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi
(%1) 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 1.000.000 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 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) 30.03.2017 tarih 2017/03-02 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde bulunan 1.000.000,00 TL nominal değerli, TRSBIEA1611 ISIN kodlu, Bis Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (ihraççı firma) tarafından ihraç edilen özel sektör tahvilinin 07.12.2016 tarihi ile yeniden yapılandırılma sürecine girdiği ve 8. kupon ödemesinin 30.03.2017 tarihi ile yapılacağını bir protokol ile karara bağlandığı ancak, ihraççı firmanın 30.03.2017 tarihi ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yapmış olduğu özel durum açıklaması ile 10.04.2017 tarihine ertelendiği, ertelenen kupon tutarının %16,20 basit faiz ile değerlendirileceğini bildirdiği belirtilmiştir. Bu doğrultuda ilgili özel sektör tahvilinin son kupon ödemesinin 10.04.2017 tarihine kadar yıllık %16,20 basit faiz oranıyla değerlendirilmesi uygun görülmüştür.
- 5) 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.

- 6) 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.
- 7) 31.03.2017 tarih 2017/04-03 sayılı fon kurulu toplantısında; fon portföyünde 1.000.000 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.
- 8) 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;

- a) Dış Borçlanma Araçlarının (Eurobond),
- b) Borsa Dışı Repo/Ters Repo Sözleşmelerin,
- c) İleri Valörlü Tahvil-Bono İşlemlerinin

değerlemesinde aşağıdaki yöntemin kullanılmasına karar verilmiştir.

a) Dış Borçlanma Araçları (Eurobond):

Türkiye Cumhuriyeti ve Özel Sektör tarafından ihraç edilen Dış Borçlanma Araçlarının (Eurobondlar) değerlendirilmesinde; Temiz fiyat olarak yerel saat ile 16:30-17:00 arasındaki Bloomberg Generic Price alıs fiyatı (Bid Price) ve satış fiyatı (Ask Price) ortalaması alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Fiyatı olmayan Eurobondlar için ise ilgili piyasada en son yer alan temiz fiyat (alış fiyatı ve satış fiyatı ortalaması) alınır. Değerlemede kullanılacak kirli fiyat, temiz fiyatın üzerine değerlendirme tarihine kadarki işlemiş faizin eklenmesi yoluyla bulunur.

Olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde fon kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar Bloomberg veri dağıtım ekranlarından yerel saat ile 16:30-17:00 saatleri dışında ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir

Bununla birlikte yarım günlerde diğer piyasaların öğleden önce kapanması sebebiyle fon fiyatının öğleden önce çıkarılabilmesini teminen Fon portföyündeki Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçlarının değerlemelerinin bir önceki günün iç verim oranı kullanılarak gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.

b) Borsa Dışı Repo/Ters Repo Sözleşmeleri:

Söz konusu sözleşmeler piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

Sözleşmelerin 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, repo-ters repo sözleşmesinin BİST'in ilgili piyasasında işlem gören aynı vadedeki aynı vade yoksa benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin ortalama faiz oranları değerlendirilmede esas alınır. Güncel piyasa faiz oranının bulunmadığı durumlarda ise son değerlendirmede kullanılan fiyat iç verim oranı ile değerlendirilir.

c) İleri Valörlü Tahvil/Bono:

İleri valörlü alınan tahvil-bono işlemleri, valör tarihine kadar diğer tahvil-bono işlemleri arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan tahvil-bono ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü tahvil-bono alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

İleri valörlü sözleşmenin değeri, alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

İleri valörlü işlemlerin değerlemesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1 + Bileşik Faiz/100)(vkg/365)

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan tahvil-bononun nominal değeri,

Vadeye Kalan Gün (VKG): İlgili kıymetin itfa tarihi ile valör tarihi arasındaki farktır.

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirme gününde BİST'de valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirme gününde BİST'de aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

- 9) 28.04.2017 tarih 2017/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; fon portföyünde 1.000.000 TL nominal değer ile 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 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.

- 10) 02.05.2017 tarih 2017/07-01 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.
- 11) 16.08.2017 tarih 2017/05-01 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 2.000.000,00-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 yapılacağına açıklanması üzerine; ödemeleri için fon bazında herhangi bir karşılık ayrılmaması 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 1.000.000,00-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 1.000.000,00-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 1.000.000,00-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 1.000.000,00-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) 26.12.2017 tarih 179/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile 20.06.2017 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan, Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)'nin "Bir şirket tarafından; 4632 sayılı Kanun kapsamında sunulan emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası, 01/01/2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez hükmü gereğince Fon'un portföy yönetimine ilişkin işlemlerin Sermaye Piyasası Kurulu işlemlerinin tamamlanmasının ardından Halk Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.
- 9) 29.12.2017 tarih 180/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon portföyünde 1.000.000,00-TL nominal değer ile yeralan Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilen TRSBD0YA1616 ISIN kodu kıymetin ana para ve faiz ödemesine ilişkin öteleme talebine istinaden 30.03.2018 tarihine kadar ötelenmesi, karşılık 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	103.941.750	49.409.304
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		
Ters Repo Alacakları	50.651.125	29.308.588
Takas Alacakları		
Borsa Para Piyasası Alacakları		
Diğer Alacaklar	1.265.461	1.158.145
Finansal Varlıklar	506.120.276	429.870.088
Toplam Varlıklar (A)	661.978.612	509.746.125
Yükümlülükler		
Diğer Borçlar	1.073.550	827.754
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	1.073.550	827.754
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	660.905.062	508.918.371

**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	19.999.427	39.553.303
Temettü Gelirleri		
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	23.754.645	(3.145.070)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	6.618.040	1.421.125
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	357.495	118.088
Esas Faaliyet Gelirleri	50.729.607	37.947.446
Yönetim Ücretleri	(11.044.413)	(8.266.786)
Saklama Ücretleri	-71.679	-46.944
Denetim Ücretleri	-7.358	-6.899
Kurul Ücretleri	-73.045	-55.249
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	-188.204	-110.346
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-15.01	-7.869
Esas Faaliyet Giderleri	(11.399.709)	(8.494.093)
Esas Faaliyet Kar/(Zararı)	39.329.898	29.453.353
Finansman Giderleri		
Net Dönem Karı/(Zararı)	39.329.898	29.453.353
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)	39.329.898	29.453.353

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	(37.502.805)	(87.054.527)
Net Dönem Karı/Zararı	39.329.898	29.453.353
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(27.338.463)	(40.954.514)
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	-720.996	19.914
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	(19.999.427)	(39.553.303)
Temettü Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler		
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları ile İlgili Düzeltmeler	(6.618.040)	(1.421.125)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(69.493.668)	(115.106.668)
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim		
Alacaklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-107.316	(1.080.028)
Borçlardaki Artış/(Azalışla) İlgili Düzeltmeler	245.796	248.172
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(69.632.148)	(114.274.812)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	19.999.427	39.553.303
Alınan Temettü		
Alınan Faiz	19.999.427	39.553.303
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	112.656.793	125.033.456
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	211.508.215	189.297.890
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	(98.851.422)	(64.264.434)
Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları	112.656.793	125.033.456
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)	75.153.988	37.978.930
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)	75.153.988	37.978.930
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	78.579.362	40.600.432
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	153.733.350	78.579.362

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(%)
A.PAY																
-	T.C. BAŞBAKANLIK TOKİ İDARESİ		PMVR3.G			65,000.000	42.500					34.8850	2,267,525.00	100.00	0.34	0.34
GRUP TOPLAMI						65,000.000							2,267,525.00	100.00	0.34	0.34
B.BORÇLANMA ARAÇLARI																
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI																
Tahvil																
-	BİS ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	14.12.2018	TRSBİSEA1611	16.06	164	1,000,000.000	99.988		16.71			100.7086	1,007,086.30	0.20	0.15	0.15
-	ÇALIK ENERJİ	01.02.2019	TRSCIKE21918	16.75	32	1,150,000.000	100.013		17.83			102.7113	1,181,180.44	0.24	0.18	0.18
-	Şekerbank	10.12.2027	TRSSKBKA2716	17.33	21	5,000,000.000	100.000		18.77			100.4687	5,023,436.29	1.00	0.76	0.76
-	HALK BANKASI	22.10.2027	TRSTHALE2716	15.91	21	7,000,000.000	99.982		17.12			100.9781	7,068,464.09	1.41	1.07	1.07
-	YDA İNŞAAT A.Ş.	14.02.2020	TRSYDAT22015	11.72	46	2,400,000.000	100.000		12.30			100.6077	2,414,584.17	0.48	0.37	0.37
-	YDA İNŞAAT A.Ş.	22.07.2020	TRSYDAT72010	16.68	22	4,200,000.000	101.199		17.76			103.1467	4,332,160.80	0.86	0.66	0.66

[illegible]

14

-	HAZİNE	17.02.2021	TRT170221T12	12.58	959	25,300,000.000	100.001		12.97				99.0732	25,065,512.13	5.00	3.79	3.79
-	HAZİNE	17.08.2022	TRT170822T15	12.02	1314	33,277,000.000	99.591		12.38				99.2420	33,024,770.46	6.59	5.00	5.00
-	HAZİNE	20.03.2024	TRT200324T13	11.57	1663	10,900,000.000	98.602		11.90				97.6186	10,640,424.79	2.12	1.61	1.61
-	HAZİNE	20.06.2018	TRT200618T18	13.43	170	24,900,000.000	97.756		13.91				98.0044	24,403,083.48	4.87	3.69	3.69
-	HAZİNE	22.09.2021	TRT220921T18	12.26	1142	24,000,000.000	94.269		12.64				93.4212	22,421,077.27	4.47	3.39	3.39
-	HAZİNE	24.02.2027	TRT240227T17	11.45	2095	25,100,000.000	103.359		11.78				100.9777	25,345,399.05	5.05	3.84	3.84
-	HAZİNE	24.07.2024	TRT240724T15	11.37	1750	26,800,000.000	93.330		11.69				92.9767	24,917,767.40	4.97	3.77	3.77
-	HAZİNE	27.03.2019	TRT270319T13	13.30	423	700,000.000	98.503		13.74				99.4976	696,483.48	0.14	0.11	0.11
-	HAZİNE	27.09.2023	TRT270923T11	11.84	1617	17,900,000.000	91.603		12.19				89.6751	16,051,846.29	3.20	2.43	2.43
-	HAZİNE	11.02.2026	TRT110226T13	11.48	1956	3,100,000.000	99.227	29.12.20 17	11.80				99.2337	3,076,244.31	0.61	0.47	0.47
ARA GRUP TOPLAMI						497,073,000.000								480,418,854.58	95.81	72.71	72.69
GRUP TOPLAMI						517,823,000.000								501,445,766.67	100.00	75.89	75.87
G. DİĞER VARLIKLAR																	
G.1. Ters Repolar																	
-		02.01.2018	TRT060121T16	9.91	1	100,108.600	179.514	29.12.20 17	10.41				179.6601	100,081.44	0.06	0.02	0.02
-		02.01.2018	TRT060121T16	12.27	1	500,672.330	179.514	29.12.20 17	13.05				179.6949	500,504.16	0.32	0.08	0.08
-		02.01.2018	TRT060121T16	12.30	1	9,012,131.510	170.919	29.12.20 17	13.08				171.0913	9,009,097.10	5.74	1.36	1.36

14

-		02.01.2018	TRT100719T18	12.30	1		6,008,087.670	94.067	29.12.2017	13.08		6,378,420.00	94.1623	6,006,064.73	3.83	0.91	0.91
-		02.01.2018	TRT210721T11	12.30	1		12,516,849.320	163.982	29.12.2017	13.08		7,622,795.00	164.1476	12,512,634.86	7.97	1.89	1.89
-		02.01.2018	TRT270319T13	12.30	1		22,530,328.770	96.417	29.12.2017	13.08		23,336,130.00	96.5145	22,522,742.74	14.35	3.41	3.41
ARA GRUP TOPLAMI							50,668,178.200							50,651,125.03	32.26	7.67	7.66
G.3. Vadeli Mevduat																	
-	ANADOLUBANKİ A.Ş.	09.01.2018	3AyaKadarVDA-B-TRY	14.85	8		6,467,506.210		29.11.2017	15.87			14.8500	6,554,198.76	4.17	0.99	0.99
-	ANADOLUBANKİ A.Ş.	10.01.2018	3AyaKadarVDA-B-TRY	14.90	9		11,142,049.850		05.12.2017	15.94			14.9000	11,264,632.35	7.18	1.70	1.70
-	ALTERNATİFBANK AŞ	05.02.2018	3AyaKadarVDA-NF-TRY	15.85	35		12,001,804.230		21.12.2017	16.99			15.8500	12,058,702.73	7.68	1.83	1.82
-	DENİZBANK AŞ	24.01.2018	3AyaKadarVDDNZ-TRY	15.20	23		1,000,000.000		18.12.2017	16.28			15.2000	1,005,802.44	0.64	0.15	0.15
-	ŞEKERBANK TAŞ	22.01.2018	3AyaKadarVDSK-TRY	15.50	21		4,212,219.040		18.12.2017	16.63			15.5000	4,237,150.77	2.70	0.64	0.64
-	ŞEKERBANK TAŞ	22.01.2018	3AyaKadarVDSK-TRY	15.50	21		16,420,127.860		14.12.2017	16.62			15.5000	16,545,085.63	10.54	2.50	2.50
-	ŞEKERBANK TAŞ	23.01.2018	3AyaKadarVDSK-TRY	15.50	22		15,079,420.830		15.12.2017	16.62			15.5000	15,187,777.66	9.67	2.30	2.30
-	TÜRK EKONOMİ BANKASI AŞ	10.01.2018	3AyaKadarVDTB-TRY	14.85	9		1,048,697.690		30.11.2017	15.87			14.8500	1,062,326.05	0.68	0.16	0.16
-	T.HALK BANKASI AŞ	06.02.2018	3AyaKadarVDTHL-TRY	15.50	36		17,513,876.350		25.12.2017	16.60			15.5000	17,565,544.56	11.19	2.66	2.66
-	T.HALK BANKASI AŞ	11.01.2018	3AyaKadarVDTHL-TRY	15.00	10		2,153,707.790		08.12.2017	16.06			15.0000	2,174,906.45	1.39	0.33	0.33
-	T.HALK BANKASI AŞ	04.01.2018	3AyaKadarVDTHL-TRY	14.60	3		11,786,571.550		01.12.2017	15.61			14.6000	11,932,637.82	7.60	1.81	1.81
-	T.HALK BANKASI AŞ	11.01.2018	3AyaKadarVDTHL-TRY	14.90	10		4,306,671.040		06.12.2017	15.94			14.9000	4,352,288.03	2.77	0.66	0.66
ARA GRUP TOPLAMI							103,132,652.440							103,941,053.25	66.20	15.73	15.73

64

31.12.2017 TARİHLİ FİYAT RAPORU
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

ZHG	2017			2016		
	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)	Tutarı(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	660,712,454.61		99.97	508,587,120.95		99.93
B. HAZIR DEĞERLER	697.10		0.00	858.58		0.00
a) Kasa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b) Bankalar	697.10	100.00	0.00	858.58	100.00	0.00
c) Hazır Değerler	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
C. ALACAKLAR	1,265,460.89		0.19	1,158,145.44		0.23
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	1,265,460.89	100.00	0.19	1,158,145.44	100.00	0.23
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	1,073,550.52		0.16	827,753.94		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	1,034,827.78	96.39	0.16	800,497.31	96.71	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	0.10	0.00	1,734.60	0.21	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	19,827.16	1.85	0.00	15,271.19	1.84	0.00
k) Diğer Borçlar	17,776.28	1.66	0.00	10,250.84	1.24	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	660,905,062.08		100.00	508,918,371.03		100.00
Toplam Pay Sayısı	500,000,000,000.000			500,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	44,783,513,962.833			36,951,987,595.422		
FİYAT	0.014758			0.013772		

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 31.12.2016 tarihi itibarıyla 660,712,454.55 TL olup; söz konusu değer 50,651,125.03 TL'si ters repo işleminden, 2,267,525.00 TL'si hisse işleminden, 480,418,854.58 TL'si hazine bonusu/devlet tahvilinden, 21,026,912.09 TL'si özel sektör borçlanma senetlerinden, 2,406,984.60 TL'si katılma payından ve 103,941,053.25 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 en az %80'ini kamu borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo işlemlerine yatırarak faiz geliri elde etmeyi hedefler. 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.

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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%88) KYD DİBS Tüm Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 70 - % 100
	(9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo % 0 - % 10
		Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 10
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat + Katılım Hesabı % 0 - % 20

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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%80) BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi
	(%5) BİST-KYD Repo(Brüt) Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
	(%10) BİST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi

Fon'un unvanı **11.05.2017** tarihi itibarı ile **Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**ndan **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**'na dönüşmüş ve karşılaştırma ölçütü aynı kalmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%80) BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi
	(%5) BİST-KYD Repo(Brüt) Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
	(%10) BİST-KYD ÖSBA Değişken 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 :

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
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	4,295.78	0.00
Aracılık komisyon Giderleri	1,096.82	0.00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	956.91	0.00
Fon Yönetim Ücreti	11,044,413.12	1.88
Denetim Ücretleri	7,358.48	0.00
Vergi Resim Harç vb. Giderler	0.00	0.00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	71,679.47	0.01
Borsa Payı Giderleri	187,107.35	0.03
Diğer Giderler	3,804.20	0.00
Kayda Alma Ücreti	73,044.78	0.01
Endeks Kullanım Ücretleri	5,951.40	0.00
Toplam Giderler	11,399,708.31	1.94
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	586,790,008.72	

**ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI 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