

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAME TADİL METNİ**

“AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU” İzahnamesinin Bölüm B/ II-1 Bölüm C/II Bölüm D/I-III ve V. ile Bölüm F-e maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan²⁶../²⁹../2011 tarih ve⁸⁸⁹..... sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ SEKİL:

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER :

II. FON’un Yatırım Stratejilerine, Risklerine, Performansına, Harcamalara ve FON Portföyüne İlişkin Bilgiler

1. Fonun Yatırım Stratejisi :

FON, YÖNETMELİĞİN 6. maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülmek koşuluyla fon paylarını, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur. FON portföyünün en az %80’i kamu dış borçlanma senetlerine (eurobond) yatırılarak faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir. FON portföyü YÖNETMELİĞİN 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden oluşur.

Eurobondlar, yabancı menkul kıymet niteliğinde olmayıp, YÖNETMELİĞİN 22’nci maddesinde ifade edilen azami %15 oranı kapsamında değerlendirilmez.

FON’un yönetim stratejisindeki temel amaç bir yandan Türk Hazine’sinin yurtdışında ihraç ettiği ve çoğunlukla “Eurobond” olarak bilinen kamu dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalanırken diğer yandan da döviz kurlarında Türk Lirası aleyhine gelişebilecek olumsuzluklara karşı koruma sağlamaktır.

FON’da biriken döviz arzının ters repo yapılarak değerlendirilmesi seçeneği ise FON’a esneklik kazandıracağı gibi Eurobond fiyatlarında meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerine karşı da bir miktar koruma oluşturacaktır.

Eurobondların dönemsel kupon ödemeleri olası nakit çıkışları karşılamak için FON’a istikrarlı bir gelir kaynağı oluşturacak, fiyatlarda yaşanabilecek olası oynaklığın olumsuz etkilerinin belirli ölçüde azaltılmasını sağlayacaktır.

Kamu dış borçlanma senetleri ihracı, kamu iç borçlanma senetlerine kıyasla yatırımcıyı koruma anlamında çok daha katı kurallara bağlanmış olup, bu durum FON’un maruz kalabileceği ihraççı kurumun yani Türkiye Hazinesi’nin kredi ya da geri ödeme riskinin önemli ölçüde azalması anlamına gelmektedir.

Fonun karşılaştırma ölçütü (benchmark) ;



Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

FON ADI	BENCHMARK	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
AVB AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU	(%44) KYD Eurobond Endeksi USD-TL	%80 – 100 Eurobond
	(%44) KYD Eurobond Endeksi EURO-TL	
	(%4) KYD O/N Repo Endeksi - Brüt	%0 - 20 O/N Ters Repo - BPP (*)
	(%4) KYD TL Bono Endeksi 182 Gün	%0 - 20 DİBS (**)
	(%1) KYD FX Bono Endeksi 1usd - TL	
	(%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks	%0 - 20 Mevduat
	(%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık USD Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks	%0 - 20 Mevduat
	(%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık EURO Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks	%0 - 20 Mevduat

(*) Borsa Para piyasası işlemleri fon portföyünün en fazla %20 si oranında yapılacaktır.

(**) Fon Portföyünün En Fazla %20 si Oranında Özel Sektör Tahvillerine Yatırım Yapılabilir

(*) Borsa Para Piyasası işlemleri fon portföyünün en fazla %20 'si oranında yapılacaktır.

YENİ ŞEKİL:

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER :

II. FON'un Yatırım Stratejilerine, Risklerine, Performansına, Harcamalara ve FON Portföyüne İlişkin Bilgiler

1. Fonun Yatırım Stratejisi :

FON, YÖNETMELİĞİN 6. maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülmek koşuluyla fon paylarını, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur. FON portföyünün en az %80'i kamu dış borçlanma senetlerine (eurobond) yatırılarak faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir. FON portföyü YÖNETMELİĞİN 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden oluşur.

Eurobondlar, yabancı menkul kıymet niteliğinde olmayıp, YÖNETMELİĞİN 22. maddesinde ifade edilen azami %15 oranı kapsamında değerlendirilmez.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

FON'un yönetim stratejisindeki temel amaç bir yandan Türk Hazine'sinin yurtdışında ihraç ettiği ve çoğunlukla "Eurobond" olarak bilinen kamu dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalanırken diğer yandan da döviz kurlarında Türk Lirası aleyhine gelişebilecek olumsuzluklara karşı koruma sağlamaktır.

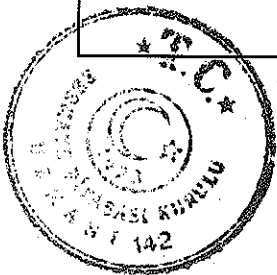
FON'da biriken döviz arzının ters repo yapılarak değerlendirilmesi seçeneği ise FON'a esneklik kazandıracağı gibi Eurobond fiyatlarında meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerine karşı da bir miktar koruma oluşturacaktır.

Eurobondların dönemsel kupon ödemeleri olası nakit çıkışları karşılamak için FON'a istikrarlı bir gelir kaynağı oluşturacak, fiyatlarda yaşanabilecek olası oynaklığın olumsuz etkilerinin belirli ölçüde azaltılmasını sağlayacaktır.

Kamu dış borçlanma senetleri ihracı, kamu iç borçlanma senetlerine kıyasla yatırımcıyı koruma anlamında çok daha katı kurallara bağlanmış olup, bu durum FON'un maruz kalabileceği ihraççı kurumun yani Türkiye Hazinesi'nin kredi ya da geri ödeme riskinin önemli ölçüde azalması anlamına gelmektedir.

Fonun karşılaştırma ölçütü (benchmark) ;

FON ADI	BENCHMARK	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
AVB AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU	(%44) KYD Eurobond Endeksi USD-TL	%80-100
	(%44) KYD Eurobond Endeksi EURO-TL	EUROBOND
	(%4) KYD O/N REPO ENDEKSİ-BRÜT	%0-20 O/N T.REPO- BPP
	(%4) KYD-TL BONO ENDEKSİ 182 GÜN	%0-20 DİBS
	(%1) KYD 1 AYLIK GÖSTERGE TL MEVDUAT ENDEKSİ	%0-20 MEVDUAT
	(%1) KYD 1 AYLIK GÖSTERGE USD MEVDUAT ENDEKSİ	%0-20 MEVDUAT
	(%1) KYD 1 AYLIK GÖSTERGE EURO MEVDUAT ENDEKSİ	%0-20 MEVDUAT
	(%1) KYD ÖST ENDEKSİ - SABİT	%0 - 20 ÖST



ESKİ SEKİL:

BÖLÜM C : EMEKLİLİK ŞİRKETİ İLE PORTFÖY YÖNETİMİ VE SAKLAMA HİZMETİNE İLİŞKİN BİLGİLER

II. Portföy Yönetim Hizmeti :

Fon portföyünün yönetilmesi konusunda Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nden portföy yönetim hizmeti alınır ve fon portföyü emeklilik şirketi ile portföy yöneticisi arasında yapılan portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde yönetilir.

Portföy yöneticisine ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir :

a. Kuruluş İzin Tarihi ve No	28.06.2000/440689/388271
b. Faaliyet Yetki Belgesi Tarihi ve No	15.09.2000/PYŞ-10/5
c. Merkez Adresi	Sabancı Canter Akbank T.A.Ş. Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent – Beşiktaş/ İSTANBUL
e. Telefon No	0 212 385 27 00
f. Faks No	0 212 319 24 69
g. E-Posta	info@akportfoy.com.tr
h. İnternet Adresi	www.akportfoy.com.tr

Portföy yönetim hizmetinin kapsamı, Fona ait portföyün 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf Sistemi Kanunu, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Kurulun Portföy Yönetimi ile ilgili mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi izin verdiği sınırlar dahilinde, portföye varlık alınıp satılması ve bu varlıklarla ilgili olarak mevzuatta öngörülen hak ve mükellefiyetlerin yerine getirilmesidir.

Portföy yöneticiliği, finansal varlıklardan oluşan portföylerin, her bir müşteri adına, müşteri ile yapılacak portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde maddi bir menfaat sağlamak üzere vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

Varlıkların alınıp satılması kararlarına dayanak teşkil eden her türlü araştırma ve analiz gibi faaliyetler de portföy yönetiminin kapsamına girer.

Yabancı portföy yöneticilerinden hizmet alınmayacaktır.

Portföy yönetim ücreti hesaplamasında, fon içtüzüğündeki fon işletim gideri üzerinden portföy yönetim sözleşmesinde belirlenen oran esas alınır.

Kurucu, her ay sonunu izleyen bir hafta içinde fon işletim giderini fondan tahsil edecek ve Fon İşletim Giderini Fon'dan tahsil ettiği gün portföy yönetim ücretini portföy yöneticisi hesabına geçecektir.

Portföy yönetim ücreti aylık dönemler olarak ödenir.

Yönetiminde belirtilen portföy yönetim ilkelerine uyulacaktır.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borsadan Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

Portföy Yöneticilerinin Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Sedat ÇAKMAKGİL	Müdür	1994 –1996 Park Yatırım A.Ş. Hazine Bölümü Dealer/Broker 1996 - 2000 Gedik Yatırım Menkul Deg. A.Ş. SGMK Bölüm Müdürü 2000 – Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Müdür.	14
Murat ZAMAN	Müdür	1997–1999 EVG Menkul Değerler – Dealer 1999-2000 Riva Menkul Değerler - Uzman 2000-2002 Karon Menkul Değerler – Uzman 2002 – Ak Portföy Yönetimi Uzman, Müdür.	11
Saliha Atagün KILIÇ	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	1990 – 1992 Çarşı Menkul Değerler Dealer 1992 – 1996 Önder Menkul Değerler A.Ş. Dealer 1997-2000 – Park Yatırım Bankası Dealer 2000- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Uzman, Yönetici.	18
Leyla Ercan UYUM	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	1997 – 1998 T.Ticaret Bankası Fon Yönetim Müdürlüğü –Uzman Yrd. 1998 – 2000 T.Ticaret Bankası Fon Yönetim Müdürlüğü - Uzman 2000 – Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Uzman, Yönetici.	11
Gökçen YUMURTACI	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	1996-2002 Axa Oyak Sigorta Fon Yönetimi/Uzman 2002- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Uzman, Yönetici.	12
Çiğdem CERİT	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	2002 – Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Uzman, Yönetici Yrd.	6
Emrah Ayrancı	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	2000-2007 HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Portföy Yöneticisi, Uzman, Yönetmen, Müdür Yrd. 2007- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi- Yönetici.	8

YENİ SEKİL:

BÖLÜM C : EMEKLİLİK ŞİRKETİ İLE PORTFÖY YÖNETİMİ VE SAKLAMA HİZMETİNE İLİŞKİN BİLGİLER

II. Portföy Yönetim Hizmeti :

Fon portföyünün yönetilmesi konusunda Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nden portföy yönetim hizmeti alınır ve fon portföyü emeklilik şirketi ile portföy yöneticisi arasında yapılan portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde yönetilir.

Portföy yöneticisine ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir :

a. Kuruluş İzin Tarihi ve No	28.06.2000/440689/388271
b. Faaliyet Yetki Belgesi Tarihi ve No	15.09.2000/PYŞ-10/5

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

c. Merkez Adresi	Sabancı Canter Akbank T.A.Ş. Hazine Binası Kat:1 34330 4.Levent – Beşiktaş/ İSTANBUL
e. Telefon No	0 212 385 27 00
f. Faks No	0 212 319 24 69
g. E-Posta	info@akportfoy.com.tr
h. İnternet Adresi	www.akportfoy.com.tr

Portföy yönetim hizmetinin kapsamı, Fona ait portföyün 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf Sistemi Kanunu, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Kurulun Portföy Yönetimi ile ilgili mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi izin verdiği sınırlar dahilinde, portföye varlık alınıp satılması ve bu varlıklarla ilgili olarak mevzuatta öngörülen hak ve mükellefiyetlerin yerine getirilmesidir.

Portföy yöneticiliği, finansal varlıklardan oluşan portföylerin, her bir müşteri adına, müşteri ile yapılacak portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde maddi bir menfaat sağlamak üzere vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

Varlıkların alınıp satılması kararlarına dayanak teşkil eden her türlü araştırma ve analiz gibi faaliyetler de portföy yönetiminin kapsamına girer.

Yabancı portföy yöneticilerinden hizmet alınmayacaktır.

Portföy yönetim ücreti hesaplamasında, fon içtüzüğündeki fon işletim gideri üzerinden portföy yönetim sözleşmesinde belirlenen oran esas alınır.

Kurucu, her ay sonunu izleyen bir hafta içinde fon işletim giderini fondan tahsil edecek ve Fon İşletim Giderini Fon'dan tahsil ettiği gün portföy yönetim ücretini portföy yöneticisi hesabına geçecektir.

Portföy yönetim ücreti aylık dönemler olarak ödenir.

Yönetmelikte belirtilen portföy yönetim ilkelerine uyulacaktır.

Portföy Yöneticilerinin Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Saliha Atagün KILIÇ	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	1990 – 1992 Çarşı Menkul Değerler Dealer 1992 – 1996 Önder Menkul Değerler A.Ş. Dealer 1997-2000 – Park Yatırım Bankası Dealer 2000- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Uzman, Yönetici.	21
Emrah Ayrancı	Müdür	2000-2007 HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Portföy Yöneticisi - Yönetmen, Müdür Yrd. 2007- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi- Yönetici, Müdür	11
Hüseyin Gayde	Müdür	1999-2001 Kentbank T.A.Ş. Hazine Bölümü, Uzman Yardımcısı 2001-2003 İş Portföy Araştırma Bölümü, Uzman 2003-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş, Portföy Yöneticisi - Müdür Yardımcısı 2008-2010 İş Portföy Yönetimi A.Ş. Araştırma Bölümü, Müdür Yardımcısı - Müdür	12

Akıllıca Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

		2010- Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Müdür	
Ümit ŞENER	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	1998-2008 Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Bölüm Yöneticisi 2008- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Müdür Yardımcısı	14
Emre İleri	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	2003-2004 Akbank T.A.Ş., Özel Bankacılık, Müşteri Temsilcisi,Uzman 2004-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş.,Portföy Yöneticisi, Kıdemli, Müd. Yrd. 2008- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Yöneticisi-Müdür Yrd.	9
Özlem Karagöz	Müdür Yrd./Fon Yöneticisi	2005 – 2007 Garanti Portföy Yönetimi – Fon Yöneticisi 2007 – Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Yöneticisi-Mdr. Yrd.	6

ESKİ ŞEKİL:

BÖLÜM D : FONUN ORGANİZASYON YAPISI HAKKINDA BİLGİLER:

I. Fon Kurulu Üyeleri

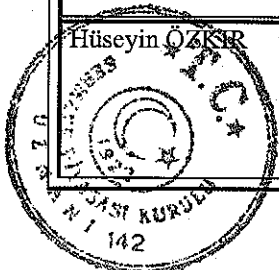
Fon Kurulu Üyeleri Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Cem YALÇINKAYA	Fon Kurulu Başkanı	1996–1997 Garanti Yatırım Bankası A.Ş. Portföy Yönetim Müdür 1997–2006 Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık Yönetimi Paralama, Kurumsal Satış, Risk Yönetimi ve Araştırmadan sorumlu Genel Müdür Yrd. 2006–Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	15
Meral EGEMEN	Fon Kurulu Üyesi	1985–1994 İnterbank Müdür 1994–1997 Başkan Yrd 1997–2002 Yapı Kredi Bankası Bölüm Başkanı 2002- Ak Emeklilik A.Ş. Genel Müdür	22
Ertuğ TÜMEN	Fon Kurulu Üyesi	1999 - 2000 Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Grup Yöneticisi 2000 – 2004 Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Araştırma Birim Yöneticisi 2004 – 2005 Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. A Tipi Fonlar Birimi Fon Yöneticisi 2005 – 2006 Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Araştırma ve Risk Yönetimi Birim Müdürü 2006 - Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yrd.	8
Uğur GÜLEK	Fon Kurulu Üyesi	2001-2003 Ak İnternet Elektronik Ticaret Hizmetleri A.Ş (Satış, Pazarlama ve İş Geliştirme) - Genel Müdür Yardımcısı 2003-2004 MNG Bank (Kurumsal bankacılık) -	7

Ak Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

		Genel Müdür Yardımcısı 2004-2007 Ak Emeklilik A.Ş. (Satış - Pazarlama) Genel Müdür Yardımcısı 2007-AvivaSA Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Satış - Banka Sigortacılığı) Genel Müdür Yardımcısı	
Argun EĞMİR	Fon Kurulu Üyesi	1998-2000 Lebib Yalkın Yayınları Mevzuat (Banka ve SPK Mevzuatı)- Uzman 2000-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Uzman, Kıd. Uzman, Müdür Yrd., Fon Operasyon Müdür, 2008- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Bireysel Portföy Operasyon Müdür	10
A.Sibel ÖZTEP OYMACI	Fon Kurulu Üyesi	1996-2000 NCR - Muhasebe Müdürü, 2000-2002 Ak Ödeme Sistemleri A.Ş. Mali İşler Md. 2002 AvivaSA Hayat ve Emeklilik A.Ş., Finans Bölümü, Yöneticisi	12

III. Fon ile İlgili Operasyonel İşlemlerle Görevli Kişiler

Fon ile İlgili Operasyonel Konularda Görevli Personel Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Ender YILMAZ	Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Müdür	1993-1996 Akbank Genel Müdürlüğü Teftiş Kurulu - Müfettiş 1996-2006 Akbank Genel Müdürlüğü Hazine Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yrd 2006-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Denetim Müdürü 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü YTL İşlemler ve Fon Operasyon Servisi, Müdür	15
Gönül MUTLU	Fon Değerleme/ Yöneticisi	1990-1997 Akbank T.A.Ş. Şef 1997-2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kıd.Şef 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon Müdür Yrd. 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi Fon Değerleme Yöneticisi	18
Ayhan GÜNEY	Fon Muhasebecisi/ Yönetici	1993-1997 YapıKredi Bankası, Şef 1997-1999 Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şef 2000-2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Muhasebe Yardımcısı 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Muhasebe, Kıdemli Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi Fon Muhasebecisi	15
Hüseyin ÖZKIR	Fon Operasyon/ Yetkili	1991 – 1996 D.dere Un ve Unlu Mamülleri San.ve Tic.Ltd.Şti. Muhasebe Yrd. 1998–2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Memur 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon	5



		Operasyon Eleman, Kıdemli Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili.	
M.Buğra AYDIN	Fon Operasyon/ Yetkili	1995 – 1997 Şahin Döviz Memur 1997 – 1998 Şahin Menkul Değerler Memur 2000 – 2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Memur 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş, Fon Operasyon Eleman, Kıdemli Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili.	13
Funda YILMAZ	Fon Operasyon/ Yetkili	1995-1998 Yapı Kredi Menkul Değerler A.Ş. Yetkili 1998-2007 Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Operasyon Yöneticisi 2008 - Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili.	13
H.Ahmet UZUN	Fon Operasyon/ Yetkili	2000 - 2002 Demirbank A.Ş. -Memur 2002 -2003 HSBC Bank A.Ş.-Yönetmen Yrd. 2004-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş, Fon Operasyon Eleman, Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili Yrd.	8
Kutluhan TAN	Fon Operasyon/ Takas Elemanı	2000-2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Takas Elemanı 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Operasyon/ Takas Elemanı 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Takas Yetkilisi.	8

V. Fonun Organizasyonunda Yer Alan Kişiler ile Fon ile İlgili Kişi ve Kuruluşlar Arasındaki İlişkiler

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Genel Müdürü Meral EGEMEN, Genel Müdür Yardımcısı Uğur GÜLEN, Bölüm Başkanı A.Sibel ÖZTEP OYMACI ile Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Cem YALÇINKAYA, Genel Müdür Yardımcısı Ertunç TÜMEN, Müdür Argun EĞMİR, aynı zamanda Fon Kurulu üyesi olarak görev yapacaklardır.

Fon denetçisi Şafak ÖZEN aynı zamanda AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. İç Denetim Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. % 99,99 oranında Akbank T.A.Ş. iştirakidir. Ayrıca AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin %0,001 oranında hissesine sahiptir.

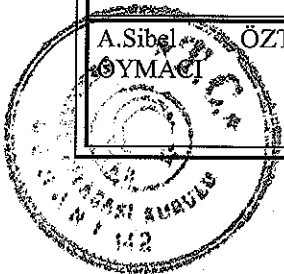
Operasyon ve değerlendirme hizmetleri, Şirket ile Akbank T.A.Ş. arasında imzalanan sözleşme uyarınca Akbank T.A.Ş.'dan alınmaktadır.

Fon Kurulu üyeleri, fon denetçisi ve fon personeli arasında sıhri ya da kan hısımlığı bulunmamaktadır.



YENİ ŞEKİL:**BÖLÜM D : FONUN ORGANİZASYON YAPISI HAKKINDA BİLGİLER:****I. Fon Kurulu Üyeleri**

Fon Kurulu Üyeleri Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Ş.ALP KELER	Fon Kurulu Başkanı	1996-1999 Inter Portföy Yönetimi A.Ş Yetkili Portföy Yöneticisi 2000-2000 Garanti Bankası A.Ş Hisse Senedi Yönetmeni 2000-2002 Dış Yatırım Menkul Değerler A.Ş Portföy Yönetimi Direktörü 2002-2005 Koç Portföy Yönetimi A.Ş Sabit Getirili Fonlar Müdürü 2005-2006 Koç Portföy Yönetimi A.Ş Genel Müdür Yardımcısı 2006-2011 Fortis Portföy Yönetimi A.Ş Genel Müdür ve Murahhas Aza 2011- Ak Portföy Yönetimi A.Ş Genel Müdür	15
Meral EREDENK	Fon Kurulu Üyesi	1997-2002 YKB Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanı 2002-2007 Ak Emeklilik Genel Müdürü 2007- AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. CEO	24
A.GÖKTÜRK IŞIKPINAR	Fon Kurulu Üyesi	1997-1999 İstanbul Yatırım Menkul Değerler – Yatırım Danışmanı 1999-2003 Fortis Menkul Değerler – Hisse Senedi Analisti 2003-2011 Fortis Yatırım – Hisse Senetleri - Genel Müdür Yardımcısı 2011- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. - Fon Yönetimi – Genel Müdür Yardımcısı	14
M.FIRAT KURUCA	Fon Kurulu Üyesi	2005-2007 Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2007_AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	16
Mehmet Ali ERSARI	Fon Kurulu Üyesi	1997-1999 İnterbank A.Ş. Hazine 1999-2001 Osmanlı Bankası Hazine –yönetici 2001-2004 Garanti Bankası Hazine – Yönetici 2004-2008 ABN AMRO Bank Hazine – Direktör 2008 - Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Yönetimi – Genel Müdür Yardımcısı	14
Argun EĞMİR	Fon Kurulu Üyesi	1997-2000 Lebib Yalkın Yayınları Banka ve Sermaye Piyasaları Mevzuatı – Uzman 2000-2003 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Uzman,Kıd. Uzman, Müdür Yrd. 2003- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Bölüm Başkanı	14
A.Sibel ÖZTEPE ÖYMAÇI	Fon Kurulu Üyesi	1996-2000 NCR - Muhasebe Müdürü, 2000-2002 Ak Ödeme Sistemleri A.Ş. Mali İşler Md. 2002 AvivaSA Hayat ve Emeklilik A.Ş., Finans Bölümü, Yöneticisi	15



III. Fon ile İlgili Operasyonel İşlemlerle Görevli Kişiler

Fon ile İlgili Operasyonel Konularda Görevli Personel Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Gönül MUTLU	Fon Değerleme/ Yöneticisi	1990-1997 Akbank T.A.Ş. Şef 1997-2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kıd.Şef 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon Müdür Yrd. 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi -Müdür	21
Ayhan GÜNEY	Fon Muhasebecisi/ Yönetici	1993-1997 YapıKredi Bankası, Şef 1997-1999 Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şef 2000-2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Muhasebe Yardımcısı 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Muhasebe, Kıdemli Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Yönetici	18
Hüseyin ÖZKIR	Fon Operasyon/ Yetkili	1991 – 1996 D.dere Un ve Unlu Mamülleri San.ve Tic.Ltd.Şti. Muhasebe Yrd. 1998–2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Memur 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş.,Fon Operasyon Eleman, Kıdemli Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili.	5
M.Buğra AYDIN	Fon Operasyon/ Yetkili	1995 – 1997 Şahin Döviz Memur 1997 – 1998 Şahin Menkul Değerler Memur 2000 – 2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Memur 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş, Fon Operasyon Eleman, Kıdemli Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili.	16
Funda YILMAZ	Fon Operasyon/ Yetkili	1995-1998 Yapı Kredi Menkul Değerler A.Ş. Yetkili 1998-2007 Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fon Operasyon Yöneticisi 2008 - Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili.	16
H.Ahmet UZUN	Fon Operasyon/ Yetkili	2000 - 2002 Demirbank A.Ş. -Memur 2002 -2003 HSBC Bank A.Ş.-Yönetmen Yrd. 2004-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş, Fon Operasyon Eleman, Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon	11

Akıvassa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borsalanna Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

		Operasyon Servisi, Yetkili Yrd.	
Kutluhan TAN	Fon Operasyon/ Takas Elemanı	2000-2002 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Takas Elemanı 2002-2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Operasyon/ Takas Elemanı 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Takas Yetkilisi.	11

V. Fonun Organizasyonunda Yer Alan Kişiler ile Fon ile İlgili Kişi ve Kuruluşlar Arasındaki İlişkiler

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Genel Müdürü Meral EREDENK Genel Müdür Yardımcısı M.Fırat Kuruca, Bölüm Başkanı A.Sibel ÖZTEP OYMACI ile Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Ş.Alp Keler, Genel Müdür Yardımcıları A.Göktürk İŞIKPINAR ve Mehmet Ali ERSARI, Bölüm Başkanı Argun Eğmir, aynı zamanda Fon Kurulu üyesi olarak görev yapacaklardır.

Fon denetçisi Şafak ÖZEN aynı zamanda AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. İç Denetim Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. % 99,99 oranında Akbank T.A.Ş. iştirakidir. Ayrıca AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin %0,001 oranında hissesine sahiptir.

Operasyon ve değerlendirme hizmetleri, Şirket ile Akbank T.A.Ş. arasında imzalanan sözleşme uyarınca Akbank T.A.Ş.'den alınmaktadır.

Fon Kurulu üyeleri, fon denetçisi ve fon personeli arasında sıhri ya da kan hısımlığı bulunmamaktadır.

ESKİ SEKİL:

BÖLÜM F : FON PAYLARININ DEĞERİNİN TESPİTİ

Fon payları, temsil ettiği değerin tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Fonun pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. Pay sayısının hesaplanmasında küsurat işlemlerinin söz konusu olması halinde, üç basamağa kadar olan kısım dikkate alınarak pay sayısı hesaplanır.

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.
- Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

Net varlık değerinin ve pay fiyatının belirlenmesinde kullanılan değerlendirme esasları.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

- Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasınca belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

1) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.

2) Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.

3) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

d) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise birinci fıkranın (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Reuters veri dağıtım firmasından alınan, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işleme ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.

f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlemesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.

g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

h) Döviz cinsinden Devlet iç borçlanma senetlerinin değerlemesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono piyasasında oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

i) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç borçlanma Senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

Değerlemeye esas olacak fiyatların fon yazılım sistemine otomatik olarak aktarılması sağlanır.

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

YENİ ŞEKİL:

BÖLÜM F : FON PAYLARININ DEĞERİNİN TESPİTİ

Fon payları, temsil ettiği değer tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Fonun pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. Pay sayısının hesaplanmasında küsurat işlemlerinin sözkonusu olması halinde, üç basamağa kadar olan kısım dikkate alınarak pay sayısı hesaplanır.

- a. Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- b. "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.
- c. Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

Net varlık değerinin ve pay fiyatının belirlenmesinde kullanılan değerlendirme esasları.

- Fon portföyündeki varlıkların değerlendirilmesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

1) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.

2) Değerleme gününde borsada alım satım konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.

3) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

d) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15:00- 15:30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirilerek fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ileriye yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olgandır.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Emeklilik Yatırım Fonu

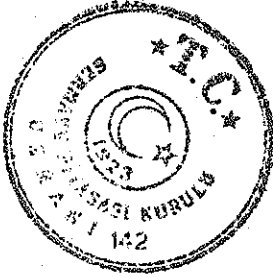
meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15:00-15:30 saatleri dışında da Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.

f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlemesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.

g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

h) Döviz cinsinden Devlet iç borçlanma senetlerinin değerlemesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono piyasasında oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

ı) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç borçlanma Senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.



Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu