

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU İZAHNAME TADİL METNİ**

“AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU” İzahnamesinin başlık bölümü, Bölüm A/I-II Bölüm B/I ve B/II-1, 2, ve 3. maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan03...../05...../2012 tarih ve 15.321.. sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL:

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YENİ ŞEKİL:

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KARMA LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

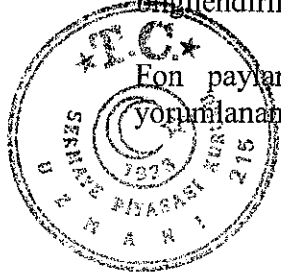
ESKİ ŞEKİL:

BÖLÜM A : GENEL ESASLAR

I. İzahnamenin Amacı ve Kapsamı

Bu izahname Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu” olarak kurulan ve Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.’nin, AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 20.11.2008. tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda unvanı AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU olarak değişen Fon paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenmiş olup, katılımcıların fonun yatırım amaçları, stratejileri ve riskleri ile ilgili konularda bilgilendirilmelerine yönelik olarak hazırlanmıştır.

Fon paylarının kayda alınması Fon’a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.




AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu

II. Tanımlar

Bu izahnamede AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. “ŞİRKET”, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. “PORTFÖY YÖNETİCİSİ”, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. “SAKLAYICI KURULUŞ”, AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU “FON”, Sermaye Piyasası Kurulu “KURUL”, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu “KANUN”, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile ek ve değişiklikleri ise “YÖNETMELİK” olarak ifade edilecektir.

YENİ ŞEKİL:

BÖLÜM A : GENEL ESASLAR

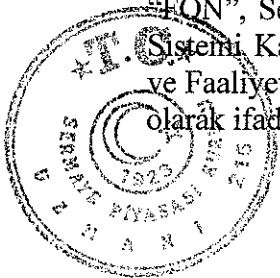
I. İzahnamenin Amacı ve Kapsamı

Bu izahname Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu” olarak kurulan ve Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.’nin, AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 20.11.2008. tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda unvanı AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU olarak değişen Fon paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenmiş olup, katılımcıların fonun yatırım amaçları, stratejileri ve riskleri ile ilgili konularda bilgilendirilmelerine yönelik olarak hazırlanmıştır. . Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan/...../2012 tarih ve sayılı izin doğrultusunda, Fonun unvanı “AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU” olarak değiştirilmiştir.

Fon paylarının kayda alınması Fon'a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.

II. Tanımlar

Bu izahnamede AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. “ŞİRKET”, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. “PORTFÖY YÖNETİCİSİ”, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. “SAKLAYICI KURULUŞ”, AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.KARMA LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU “FON”, Sermaye Piyasası Kurulu “KURUL”, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu “KANUN”, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile ek ve değişiklikleri ise “YÖNETMELİK” olarak ifade edilecektir.



[Handwritten signature]
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu

ESKİ ŞEKİL:

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER :

I.Tanıtıcı Bilgiler

1. GENEL BİLGİLER :

Fon'un Unvanı	AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fonu'un Adı	AVIVASA Kamu Likit Fon
Fon'un Türü	Kamu Likit Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	600,000,000 YTL (altıyüz milyon) ve 60,000,000,000 (altmış milyar) pay
Avans Tutarı	3,325,000 (üçmilyonüçyüzirmibeşbin) YTL

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

1. Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon portföyünün, portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen, likiditesi yüksek ve vadesine en fazla 180 gün kalan Devlet Tahvili ve Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturularak faiz geliri elde edilmesi amaçlanmaktadır. Gerek fon portföyünün çeşitlendirilerek riskin dağıtılması, gerekse fon getirisini arttırmak hedefi doğrultusunda ve portföyün ağırlıklı ortalama vadesinin 45 günü aşmaması kaydıyla fon portföyünün en fazla %10'u vadeli YTL mevduatta ve/veya fon portföyünün en fazla %20'si BPP'nda değerlendirilebilir.

Bu fonun yönetim stratejisi temelde piyasadaki sert fiyat hareketlerine ve dalgalanmalarına karşı koruma sağlamaktır. Fondaki varlıkların vadesinin kısa olması vade riskini azaltarak önemli ölçüde esneklik sağlamaktadır.

Kısa vadeli olması sebebiyle özellikle ters repo, ekonomik ortamın çalkantılı olduğu ve piyasa dinamiklerinin olumsuz geliştiği dönemlerde fon yatırımcısına fiyat ve vade riskine karşı büyük ölçüde koruma sağlayacaktır.



[Handwritten Signature]
AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu

Fonun karşılaştırma ölçütü (benchmark);

FON ADI	BENCHMARK	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
AVL AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU	(%34) KYD-TL BONO ENDEKSİ 91 GÜN	%10-40 DİBS
	(%1) KYD ÖST ENDEKSİ - SABİT	%0 - 20 ÖST
	(%60) KYD O/N REPO ENDEKSİ-BRÜT	%40-70 O/N T.REPO- BPP(*)
	(%5) KYD 1 AYLIK GÖSTERGE TL MEVDUAT ENDEKSİ	%0-20 MEVDUAT

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

2. Muhtemel Riskler

FON likiditesi yüksek olan kısa vadeli kamu iç borçlanma senetleri ve ters repoya yatırım yaparak yatırımcısına likiditesi yüksek bir portföy sunmakta buna karşılık uzun vadeli yatırım araçlarına göre daha düşük bir reel getiri sağlamaktadır. FON'un bir başka avantajı ise piyasadaki faiz değişimlerine daha az duyarlı olmasıdır.

FON ile yatırımcı likidite riskini önemli ölçüde bertaraf ederken faizlerin düştüğü bir ortamda yatırım riskine maruz kalabilir. Kısa vadeli yatırımların vadesi çok çabuk geldiği için vade tarihinde yatırım yapılacak araçlar paranın ilk yatırıldığı döneme göre daha az reel getiri sunuyor olabilir.

FON göreceli olarak daha az riskli olduğu için, uzun vadede reel getirisi, uzun vadeli yatırım araçlarına göre daha düşük olacaktır.

Ayrıca FON, içeriğinde bulunacak kamu iç borçlanma senetleri dolayısı ile belli bir kredi riskine maruz kalabilecektir.

Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski bakidir.

3. Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.



YARLIK TÜRÜ

EN AZ %

EN ÇOK

[Signature]
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu

		%
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	20
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Vadeli Mevduat(TL) / Katılma Hesapları (TL)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)/ Katılma Hesapları (Döviz)	0	20
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Para/Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payı	0	20
Borsa Dışı Ters Repo ve Borsa Dışı özel sektör Borçlanma Araçları	0	10
Varantlar	0	15

Yukarıdaki tabloda yer verilmeyen varlıklar fon portföyüne alınamaz.

Fon, Kurulun Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğinin 11 inci maddesi çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla % 50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir.

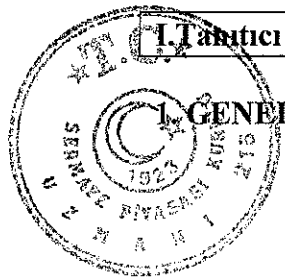
Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edilebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz.

YENİ ŞEKİL:

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER :

1. Tanıtıcı Bilgiler

1. GENEL BİLGİLER :



[Handwritten signature]
 Türkiye En Gelişmiş ve Hızlı A.Ş.
 Kamu Likit Eneklilik Yatırım Fonu

Fon'un Unvanı	AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fonu'nun Adı	AVIVASA Karma Likit Fon
Fon'un Türü	Karma Likit Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	600,000,000 TL (altıyüzmilyon) ve 60,000,000,000 (altmışmilyar) pay
Avans Tutarı	3,325,000 (üçmilyonüçyüzirmibeşbin) TL

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

1. Fonun Yatırım Stratejisi :

Mevzuat gereği Fon, devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yer verir. Portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, fon portföyü, ters repo dahil devlet iç borçlanma araçları, borsa para piyasası işlemleri, vadeli mevduat ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulur.

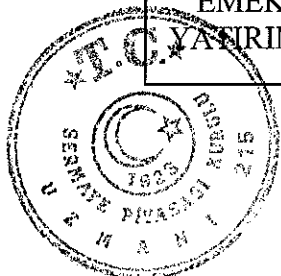
Fon, kısa vadeli bir bakış açısıyla, faiz ve vade riskini minimum düzeyde tutarak, istikrarlı ve aynı zamanda rekabetçi bir getiri performansı sağlamak amacıyla hareket eder.

Kısa vadeli olsa dahi, aşırı faiz oynaklıklarında, fon portföyünde bulunan kısa vadeli devlet iç borçlanma senetleri ve özel sektör borçlanma araçlarının, fon getirisini olumsuz etkilemesi mümkündür. Bu olası etkinin minimum seviyeye çekilmesi için gerekli tedbirler fon yönetimi uygulamaları çerçevesinde alınır. Yatırımların ortalama vadesi fon yönetimi stratejimizin ana unsurudur. Fon ortalama vadesi, risk yönetimi prensipleri çerçevesinde değişen piyasa koşullarına göre ayarlanarak portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir.

Başarılı bir sabit getirili fon yönetimi için, makro ekonomik verilerin, Merkez Bankası para politikalarının, faiz oranlarının genel seviyesinin, ve likidite koşullarının detaylı analizlerinin yapılması gereklidir. Hedeflenen katma değer, fon portföyünü oluşturan varlık sınıflarının dağılımı ve ilgili varlık gruplarındaki enstrümanların seçimi ile sağlanacaktır.

Fonun karşılaştırma ölçütü (benchmark) ;

FON ADI	KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
AVL - AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.KARMA LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU	(%39) KYD 91 Gün Bono Endeksi	%10 - 40 DİBS
	(%1) KYD ÖST Endeksi- Sabit	% 0 - 30 ÖST
	(%55) KYD O/N Repo Endeksi - Brüt	%25-55 O/N Ters Repo
	(%5) KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi	%0-20 Borsa Para Piyasası
		% 0 - 20 Mevduat



AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
(Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

2. Muhtemel Riskler

Ağırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan fon, faiz oranlarındaki oynaklıklara kısa sürede adapte olabilmektedir. Fonun taşıyabileceği borçlanma senetlerinin kısa vadeli olması fon getirisini faiz riskine karşı oldukça güçlü kılmaktadır. Fon yönetimi stratejinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir.

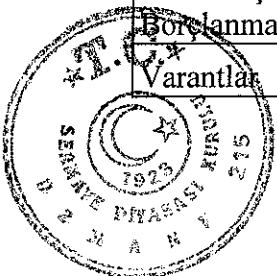
Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir paya sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin yasal düzenlemelerle kısıtlanmış olması nedeniyle fona satın alınabilecek sınırlı sayıdaki bonoların piyasa derinliği zaman zaman alım ve satım için yeterli düzeyin altında seyretmektedir.

Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtacağından bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.

3. Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Vadeli Mevduat(TL) / Katılma Hesapları (TL)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)/ Katılma Hesapları (Döviz)	0	20
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Para/Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payı	0	20
Borsa Dışı Ters Repo ve Borsa Dışı özel sektör Borçlanma Araçları	0	10
Varantlar	0	15

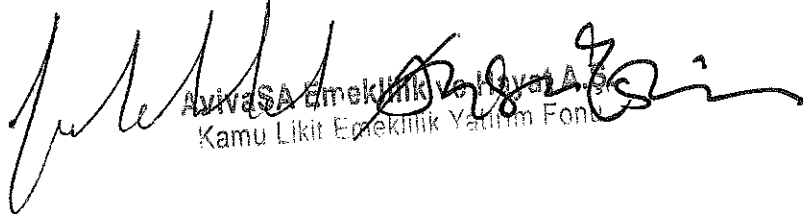


[Signature]
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu

Fon, Kurulun Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğinin 11 inci maddesi çerçevesinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla % 50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edilebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz.




AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu