

**AVİVAŞA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI PERFORMANS ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAME TADİL METNİ**

"AVİVAŞA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI PERFORMANS ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU" İzahnamesinin

Bölüm (A)/ I-II, Bölüm (B)/II, Bölüm (C)/ I-II-III, Bölüm (D)/I-II-III-IV-V, Bölüm (E)/I-II, Bölüm (F)/ "Net varlık değerinin ve pay fiyatının belirlenmesinde kullanılan değerlendirme esasları" ve "Pay alımına ve payların fona tade edilmesine ilişkin esaslar" maddeleri, Bölüm (G), Bölüm (H) ve Bölüm (I) Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 28.11.2015 tarih ve 12233903-114.4.ŞG sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKLİ:

**AVİVAŞA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI PERFORMANS ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAMESİ**

BÖLÜM A : GENEL ESASLAR

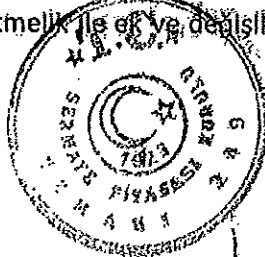
I. İzahnamenin Amacı ve Kapsamı

Bu İzahname AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından kurulan AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 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.

II. Tanımlar

Bu İzahnamede AVİVAŞA Emeklilik ve Hayat A.Ş. "ŞİRKET", Ata Portföy Yönetimi A.Ş. "PORTFÖY YÖNETİCİSİ", İ.M.K.B. Takas ve Saklama bankası A.Ş. "ŞAKLAYICI KURULUŞ", AVİVAŞA Emeklilik ve Hayat A.Ş. A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek Emeklilik Yatırım 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]

İLK-KA-İZAH

YENİ SEKİL

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI PERFORMANS ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU İZAHNAMESİ

BÖLÜM A : GENEL ESASLAR

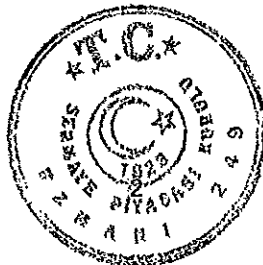
I. İzahnamenin Amacı ve Kapsamı

Bu izahname 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inangli mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından kurulan Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 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.

II. Tanımlar

Bu izahnamede Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. "ŞİRKET", AK Portföy Yönetimi A.Ş. "PORTFÖY YÖNETİCİSİ", İstanbul Takas ve Saklama bankası A.Ş. "SAKLAYICI KURULUŞ", Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek Emeklilik Yatırım 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,



ESKİ SEKİL:

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER :

I. Tanıtıcı Bilgiler

II. Fonun Yatırım Stratejilerine, Risklerine, Performansına, Harcamalarına ve Fon Portföyüne İlişkin Bilgiler

1. Fonun Yatırım Stratejisi :

Geniş kapsamda kabul edilen hedef farklı yatırım araçlarına dengeli yatırımda bulunmak ve yatırım araçları çeşitlenmesi ile fon getirisini her dönemde makul ve istikrarlı bir seviyeye taşıyabilmektir.

Fon; fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmelikte belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye, temettü ve faiz kazancı elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon içerisindeki dağılımı ise süreç içerisinde beklenen getiri ve risk analizleri ışığında uygun noktayı sağlayacak bileşim olarak belirlenir. Hareket marjları yönetimsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır.

Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta-yüksek risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. FON'da mümkün olan en yüksek reel getiri hedeflendiğinden dolayı çeşitli yatırım araçlarından aktif şekilde faydalanılacak ve diğer fonlara kıyasla daha agresif bir yatırım stratejisi izlenecektir.

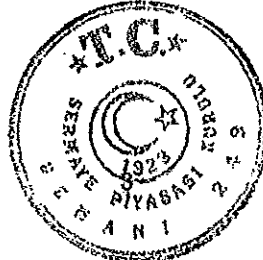
Piyasa koşulları göz önüne alınarak öncelikle hangi yatırım araçları grubuna hangi oranlarda yatırım yapılacağı belirlenir. Bir sonraki adımda, her bir yatırım aracı grubu içinde, yatırım yapılacak araçlar incelenir. Likidite, risk, piyasa değeri gibi unsurlar incelenerek bu araçların içinden en uygun olanları seçilir. Yatırım araçlarının getirileri arasındaki korelasyon da göz önüne alınır. Yoğunlaşma riskini dağıtmak için benzer risklere maruz kalabilecek araçların bir kısmı elenebilir.

Fon yatırımlarında hedeflenen katma değer ortalama fon vadesinin aktif yönetimi, getiri eğrisinde doğru pozisyon noktasının saptanması, sektör tercih ve beklentilerinin analizi ve varlık seçimi ile sağlanacaktır.

Yatırım araçlarıyla ilgili seçimler yapılırken, araçların sadece geçmiş performansları değil, ileriye dönük beklentileri de göz önüne alınır. Portföy oluşturulduktan sonra, en başta belirlenen ağırlıklara göre sapmalar izlenir. Sapma miktarı belirli bir düzeyi aşarsa portföyde yeniden dengeleme yapılır. Piyasada, başlangıçtaki durumu geçersiz kılan gelişmeler olduğunda, yukarıdaki işlemler tekrarlanır ve portföyde gerekli dengelemeler yapılır.

Fonun portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

2. Muhtemel Riskler



Handwritten signature and initials.

ILK-KA-İZAH

FON'un yönetiminde yatırımcıya mümkün olan en yüksek getirinin sağlanması amaçlanmaktadır. Bu hedefe ulaşmak için çeşitli yatırım araçlarından aktif olarak faydalanılacak ve diğer fonlara göre daha agresif bir yatırım stratejisi izlenecektir. Bu yaklaşım doğrultusunda aşağıda sayılan riskler ortaya çıkabilecektir. Fon portföyü ağırlıklı Türk Lirası yatırım araçlarından oluşabileceği için, fon değeri bu araçlarda meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerinden doğrudan etkilenebilmektedir. Fon yatırımcısının karşılaşılabileceği diğer riskler şöyle sıralanabilir:

FON'un içeriğinde bulunabilecek hisse senetleri yatırımcıyı piyasa riskiyle karşı karşıya bırakabilir. Faltlerde meydana gelebilecek dalgalanmalar fon portföyündeki sabit getirili menkul kıymetlerin değerlerinde ani değişikliklere yol açabilir. Bu menkul kıymetlerin anapara ödemeleri de enflasyon riskine maruz kalabilir.

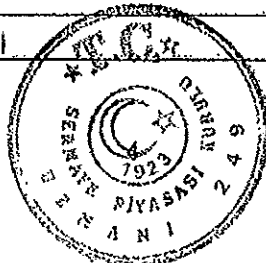
Enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde çıkması durumunda sabit getirili kıymetin reel getirisi beklenden düşük olabilir. FON'un içeriğinde bulunabilecek borçlanma senetleri borçlu tarafın çıkardığı TL ve döviz cinsinden sabit ve değişken getirili borçlanma senetlerinden oluşacaktır. FON, borçlunun geri ödeme riskine, diğer bir deyişle kredi riskine de maruz kalabilecektir.

Bir diğer risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. FON'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlanması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi düşecektir. FON yüksek getiriyi hedefleyen bir yönetim anlayışına sahip olacağı için belirli dönemlerde yoğunlaşma riskine de maruz kalabilir. Yoğunlaşma riski FON'un aktiflerinin önemli bir kısmının belirli bir piyasaya veya enstrümana yatırılması sonucunda ortaya çıkabilir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.

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 %
Türk Hisse Senetleri	0	100
Vahtantlar	0	15
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Vadeli Meyduat (TL) / Katılma Hesapları (TL)	0	20
Vadesiz Meyduat (TL)	0	20
Vadeli Meyduat (Döviz) / Katılma Hesapları (Döviz)	0	20
Vadesiz Meyduat (Döviz)	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20



Handwritten signature and initials.

İLK-KA-İZAH

Yatırım Fonu Katılma Payları	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

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.

4. Fonun Harcamalarına İlişkin Bilgiler

5.1. Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamalar

Fon malvarlığından aşağıda belirtilenler dışında harcama yapılamaz.

- İhrac için ödenen kanuni ücret,
- Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
- Fon portföyünün yönetimi ile ilgili emeklilik şirketine ödenecek fon işlem giderleri,
- Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakli veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
- Portföydeki varlıkların saklanması hizmetleri için ödenen ücretler,
- Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ücretler,
- Alınan kredilerin faizi,
- Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen komisyonlar,
- Fonun mükellefi olduğu vergi ödemeleri,
- Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

4.2. Fon İşletim Ücretinin Hesaplanma Yöntemi



ILK-KA-IZAH

Şirket'e, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük 0,000052 (yüzbindebeşyüzgüçlük), (yıllık %1,90) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket'e ödenir. Söz konusu ücret Şirket ve portföy yöneticisi arasında paylaşılabilir.

YENİ SEKİL:

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I. Tanıtıcı Bilgiler

II. Fonun Yatırım Stratejilerine, Risklerine, Performansına, Harcamalara ve Fon Portföyüne İlişkin Bilgiler

1. Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon; fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmelikte belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye, temettü ve faiz kazancı elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon içerisindeki dağılımı ise süreç içerisinde beklenen getiri ve risk analizleri ışığında uygun noktayı sağlayacak bileşim olarak belirlenir. Hareket marjları yönetsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır.

Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta-yüksek risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. FON'da mümkün olan en yüksek reel getiri hedeflendiğinden dolayı çeşitli yatırım araçlarından aktif şekilde faydalanılacak ve diğer fonlara kıyasla daha agresif bir yatırım stratejisi izlenecektir.

Piyasa koşulları göz önüne alınarak öncelikle hangi yatırım araçları grubuna hangi oranlarda yatırım yapılacağı belirlenir. Bir sonraki adımda, her bir yatırım aracı grubu içinde, yatırım yapılacak araçlar incelenir. Likidite, risk, piyasa değeri gibi unsurlar incelenerek bu araçların içinden en uygun olanları seçilir. Yatırım araçlarının getirileri arasındaki korelasyon da göz önüne alınır. Yoğunlaşma riskini dağıtmak için benzer risklere maruz kalabilecek araçların bir kısmı elenebilir.

Fon yatırımlarında hedeflenen katma değer ortalama fon vadesinin aktif yönetimi, getiri eğrisinde doğru pozisyon noktasının saptanması, sektör tercih ve beklentilerinin analizi ve varlık seçimi ile sağlanacaktır. Yatırım araçlarıyla ilgili seçimler yapılırken, araçların sadece geçmiş performansları değil, ileriye dönük beklentileri de göz önüne alınır. Portföy oluşturulduktan sonra, en başta belirlenen ağırlıklara göre sapmalar izlenir. Sapma miktarı belirli bir düzeyi aşarsa portföyde yeniden dengeleme yapılır. Piyasada, başlangıçtaki durumu geçersiz kılan gelişmeler olduğunda, yukarıdaki işlemler tekrarlanır ve portföyde gerekli dengelemeler yapılır.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü (Benchmark):



[Handwritten signature]

İLK-KA-İZAH

%55 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %15 BİST 100 Endeksi + %10 BIST-KYD Brüt O/N Repo Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi

FON ADI	KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ
AVP- Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	(%55) BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi
	(%15) BİST 100 Endeksi
	(%10) BIST-KYD Brüt O/N Repo Endeksi
	(%5) BIST-KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi
	(%15) BIST-KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi

2. Muhtemel Riskler



İLK-KA-İZAH

Fon ağırlıklı olarak orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparken, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, Türk ortaklık payları, banka borçlanma araçları, vadeli mevduata yatırım yapıp ve Takasbank para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur. Bu yatırımları sebebiyle fon aşağıda saydığımız riskleri barındırmaktadır:

Genel Piyasa Riski:

Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, hisse senedi (fıyatı...vs) olağan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak fonun net varlık değerinde ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Piyasalar, fonun getiri sağlayabilmesini engelleyecek şekilde aksi yönde hareket ediyorsa yatırımcı, fondan çıkış yaptığında herhangi bir ilave getiri elde edemeden anaparasının altında bir tutarı geri almakla yetinebilir.

Faiz Oranı Riski:

Faiz oranı riski, fon portföyünde yer alan Türk Lirası faize duyarlı finansal varlıkların ilgili faiz oranlarındaki olası hareketler nedeniyle fonun net varlık değerinin olumsuz etkilenmesi sonucu maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder. Fon'un taşıdığı faiz riski, fonun yatırım yaptığı sabit getirili menkul kıymetlerin ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir.

Enflasyon Riski:

Enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerden farklılaşması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.

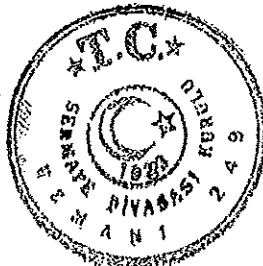
Korelasyon Riski:

Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazandıkları ya da değer kaybettiği gözlenmektedir. Bu bağlamda, korelasyon riski, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan ilişkisi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Karşı Taraf Riski:

Karşı taraf riski, borçlanma araçlarına yapılan yatırımlarda, yatırım yapılan ülke hazineleri de dahil olmak üzere, karşı tarafın borcunu ödeyememe riskidir. Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesinin sebepleri ise genelde iflas etmesi veya ödeme abzi içine girmesidir. Bu gibi durumlarda fonun işlem yaptığı tüzel kişilik temerrüde düşmektedir. İşlemleri kanıtlayan ve destekleyen bir işlem belgesi mevcut olsa ve bu belge her iki tarafca imzalanmış olsa dahi temerrüde düşüldüğünde karşı taraf, kabul edilen getiriyi sağlayamayabilir. Bu çerçevede fon karşı taraf riskini sahiptir. Fonun içerisinde yer alan borçlanma araçlarından birinin veya birkaçının ihraççısının temerrüde düşmesi durumunda yatırımcı anapara ve faiz kaybı riskine maruz kalmaktadır ve karşı taraf riskine sahiptir.

Kur Riski:



[Handwritten signature]

İLK-KA-İZAH

Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi olumsuz etkilenebilir.

Operasyonel Risk:

Kredi ya da piyasa riski ile ilgili olmayan nedenlerden dolayı operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak adlandırılabilir. Operasyonel riskin kaynakları arasında, kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra, doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler olabilir.

Yoğunlaşma Riski

Yoğunlaşma riski, belli bir varlığa ve/veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

Yasal Risk

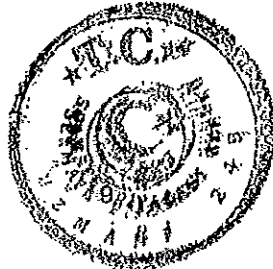
Yasal risk, fonun halka arz edildiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden fonun olumsuz etkilenmesi riskidir. Özellikle, Vergi mevzuatında olabilecek değişiklikler fonun değerini ve fiyatını etkileyebilecektir.

Likidite Riski:

Fon portföylerindeki nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit girişine veya hazır değere sahip bulunmaması, hazır değerlerinin nakde dönüştürülebilmesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalidir.

Mücbir Sebep Riski:

Her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, vb.) riski mevcuttur.

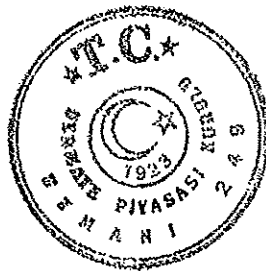


Handwritten signature and initials.

3. Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	30
Yabancı Ortaklık Payları	0	30
Kamu Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri, Kira Sertifikaları	30	70
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları, Türk Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	30
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	30
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	30
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Vadeli Mevduat / Katılma Hesapları (TL/Döviz)	0	25
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Para/Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payı	0	20
Varantlar	0	15
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Borsa Dışı Ters Repo ve Borsa Dışı özel sektör Borçlanma Araçları	0	10

Tek bir bankada değerlendirilebilecek mevduat/katılma hesabı tutarı, fon portföyünün %6'sını aşamaz.



II.K-KA-IZAH

Fon portföyünün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalman açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonu yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur. Ayrıca, vadeli işlem sözleşmesine konu olacak varlıklar, döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları ile sınırlı olup, bu varlıklara dayalı vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınacak açık pozisyon miktarının fon toplam değerine / net aktif değere oranı, yatırım stratejisi bant aralığı uyarınca fon tarafından bu varlığa yapılacak azami yatırım tutarını belirleyen üst limiti aşamaz.

4. Fonun Harcamalarına İlişkin Bilgiler

4.1. Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamalar

Fon malvarlığından fon portföyünün yönetimi ile ilgili Şirket'e ödenecek fon işletim gideri ve aşağıda belirtilenler dışında harcama yapılamaz,

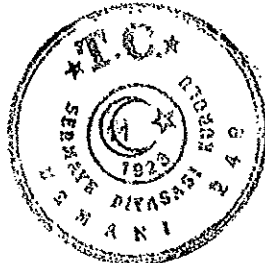
- Fonun kuruluşunu müteakip mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
- Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakle bağlı sigorta ücretleri,
- Portföydeki varlıkların saklanması hizmetleri için ödenen ücretler,
- Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen ücretler,
- Alınan kredilerin faizi,
- Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen komisyonlar,
- Fonun mükellefi olduğu vergi ödemeleri,
- Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- KAP hizmet bedeli
- Kurul kayda alma ücreti,
- Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

Harcamaların belgeye dayandırılması zorunludur. Fon malvarlığından piyasa rayıfı üzerinde harcama yapılamaz.

Fon Kuruluş giderleri Şirket tarafından karşılanır.

4.2. Fon Toplam Gider Kesintisi ve Fon İşletim Gideri Kesintisi Hakkında Bilgiler

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin (fon işletim gideri kesintisi dahil) üst sınırı fon net varlık değerinin yıllık % 2.28'i (yüzdekinoktayırmisekiz) olarak uygulanacak olup söz konusu Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı limiti içinde kalırsa dahi, II.4.1 bölümünde belirtilen harcamalardan bağımsız olarak fona gider tahakkuk ettirilmez.



[Handwritten signature]

II.K-KA-İZAH

Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak, Şirkete, fon net varlık değerinin günlük % 0,0052'inden (yüzbindebeşvirgünlük) [yıllık % 1,90 (yüzdebirvirgüldoksan)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirkete ödenir. Söz konusu ücret Şirket ve Portföy Yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaştırılır.

Her takvim yılının son iş günü itibarıyla, İktüzükte belirlenen yıllık fon toplam gider kesintisi oranının aşıp aşılmadığı, ilgili yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değeri esas alınarak, Şirket tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolden İktüzükte belirlenen oranın aşıldığının tespiti halinde aşan tutar ilgili dönemi takip eden 5 iş günü içinde Şirket tarafından fona iade edilir. Fonun paylarının ilk defa halka arz edilmesi veya fonun tasfiye olması durumunda, bu fıkra da belirtilen kontroller fon paylarının satışa sunulmuş olduğu günler dikkate alınarak yapılır.

Fon İktüzüğünde belirlenen azami fon toplam gider kesintisi oranı ve takvim yılının bitiminde gerçekleşen fon toplam gider kesintisi oranı ile varsa iade tutarı ilgili dönemin bitimini takip eden 6 iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.

Portföy yöneticisinin ilgili fonun toplam giderlerinden aldığı payın tutarı ve oranı ile Kurulca belirlenen formatta düzenlenen fon toplam gideri kesintisinin dağılımı takvim yılının bitimini takip eden 6 iş günü içinde KAP'ta ilan edilir.

ESKİ ŞEKİL:

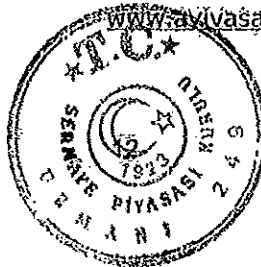
BÖLÜM C : EMEKLİLİK ŞİRKETİ İLE PORTFÖY YÖNETİMİ VE SAKLAMA HİZMETİNE İLİŞKİN BİLGİLER

I. Emeklilik Şirketi ile İlgili Bilgiler :

Avlyasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.' fon kurucusu olarak riskin dağıtılması ve İnanglı mülkiyet esaslarına göre, fonun belge sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim ve temsilden sorumludur.

Avlyasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ne ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir :

- | | |
|------------------------------------|--|
| a. Kuruluş İzin Tarihi | 03.12.2002 / 77941 |
| b. Faaliyet İzin Tarihi ve No | 07.07.2003 / 42287 |
| c. Birleşme Tarihi ve TTSG'de İlan | 31.10.2007- 06.11.2007/6930 |
| d. Merkez Adresi | İnkılap Mahallesi Küçüksu Caddesi No:8,
34768, Ümraniye/İSTANBUL. |
| e. Telefon No | 0 216 633 33 33 |
| f. Faks No | 0 216 634 38 88 |
| g. E-Posta | musteri@avlyasa.com.tr |
| h. İnternet Adresi | www.avlyasa.com.tr |



Handwritten signature

İLK-KA-İZAH

Hazine Müsteşarlığı'nın 09.10.2007 tarih ve 45508 sayılı yazısı ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın izniyle Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Emeklilik ve Hayat A.Ş., AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. unvanı altında birleşmesi uygun bulunmuştur. Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin Ak Emeklilik A.Ş.'ye devri suretiyle iki şirketin birleşmesi ve Ak Emeklilik A.Ş.'nin unvanının AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. olarak değiştirilmesine ilişkin Genel Kurul Toplantı Tutanağı ve Ana Sözleşme tadil metni 31.10.2007 tarihinde ticaret siciline tescil ve 06.11.2007 tarih ve 6930 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.'nin İrtibat büroları ve uydu irtibat bürolarına ilişkin adres ve telefon bilgilerine www.avivasa.com.tr adresinde yer alan "İletişim" başlığından ulaşılabilmektedir.

II. Portföy Yönetim Hizmeti :

Fon portföyünün yönetilmesi konusunda Ata 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 : 27/11/2000-5183
- b. Faaliyet Yetki Belgesi Tarihi ve No : 02/03/2001-PYG-PY/14-9
- c. Merkez Adresi : Dikilitaş Mah. Emirhan Cad. No:109-A Blok Atakule Balmumcu Beşiktaş/İstanbul
- d. Telefon No : 0212 310 63 60
- e. Faks No : 0212 310 63 76
- f. E-Posta : pys@ataportfoy.com.tr
- g. İnternet Adresi : www.ataportfoy.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, İzahname, 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 Portföy yönetim sözleşmesinde belirlenmiş şartlar çerçevesinde Fon



[Handwritten signature]

İLK-KA-İZAH

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)
Mehmet Gerz	Genel Müdür-Yrd	2007-2009- Drake Capital Management, Fon Yönetim Direktörü, 2009-...Ata Portföy Yönetimi, GMY,	17
N.Cam Tozge	Fon Yönetimi - Müdür	2005-...Ata Portföy Yönetimi (Fon Yönetimi / Müdür)	12

XXI. Saklama Hizmeti :

1. Saklayıcı Kuruluşlar :

Saklama hizmeti verecek saklayıcı kuruluş İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'dir. Türkiye'de Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları fon adına İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde saklanır. Takasbank ile ilgili irtibat bilgileri aşağıda verilmektedir.

- a. Merkez Adresi : Şişli Merkez Mah. Abide-i Hürriyet Cad.
Mecidiyeköy Yolu Sok. No: 286 34381
ŞİŞLİ /İSTANBUL
- b. Telefon No : 0 212 315 25 25
- c. Faks No : 0 212 315 25 26
- d. E-Posta : www.takasbank.com.tr
- e. İnternet Adresi : bilgi@takasbank.com.tr

2. Katılımcıların Saklama Hesaplarına İlişkin Bilgiler



[Handwritten signature]

II.K-KA-İZAH

Bireysel Emeklilik sistemine dahil olan ve Şirket, tarafından adına Takasbank-İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş., nezdinde alt hesap açılan katılımcılar, Şirket tarafından kendilerine gönderilecek ALOTAKAS erişim şifreleri aracılığıyla Takasbank sesli yanıt sistemi olan "ALOTAKAS" (0212 315 22 22) sisteminden kendilerine sunulan bilgilere ulaşabileceklerdir. Katılımcılar, ALOTAKAS aracılığıyla Takasbank nezdindeki emeklilik sistemine giriş tarihi, fon tanımları, fon pay adetleri, fon birim fiyatları, toplam portföy değeri bilgilerini öğrenebilecekler veya faks yoluyla ekstre alabileceklerdir.

YENİ ŞEKİL:

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

I. Emeklilik Şirketi ile İlgili Bilgiler :

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş., fon kurucusu olarak ilişkin dağıtılması ve inanlı mülkiyet esaslarına göre, fonun pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim ve temsilinden sorumludur.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. ye ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir :

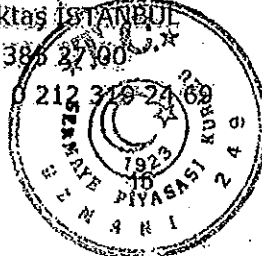
- a. Kuruluş İzin Tarihi ve No : 03.12.2002/77941
- b. Faaliyet İzin Tarihi ve No : 07.07.2003/42287
- c. Merkez Adresi : Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:12, 34768, Ümraniye/İSTANBUL
- d. Telefon No : 0 216 633 33 33
- e. Faks No : 0 216 634 38 88
- f. E-Posta : musteriler@avivasa.com.tr
- g. İnternet Adresi : www.avivasa.com.tr

II. Portföy Yönetim Hizmeti :

Fon portföyünün yönetilmesi konusunda Ak Portföy Yönetimi A.Ş. den 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 : 21.01.2015 PYS/PY.4-YD.3/1173
- c. Merkez Adresi : Sabancı Center Akbank T.A.Ş. Hazine Binası Kat:1 34330 4. Levent - Beşiktaş İSTANBUL
- d. Telefon No : 0 212 385 22 00
- e. Faks No : 0 212 319 21 69



II.K-KA-İZAH

f. E-Posta : Info@akportfoy.com.tr
g. İnternet Adresi : www.akportfoy.com.tr

Portföy yönetim hizmetinin kapsamı, Fon'a alt portföyün 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf Sistemi Kanunu, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Kurul'un Portföy Yönetimi ile ilgili mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi izn 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.

Portföy yönetim sözleşmesi ile emeklilik şirketi portföy yönetim şirketini, fon adına içtüzük ve izahnamede belirlenmiş yatırım yapılabilecek her türlü sermaye piyasası araçları borsalardan alıp satmaya, sermaye piyasası araçlarına ilişkin temettü, faiz kuponu ve anapara tahsil etmeye, sermaye artırımına ilişkin hakları kullanmaya ve sermaye piyasası araçları ile ilgili olarak mevzuatın imkan tanıdığı her türlü işlemi önceden tayit alınmasına gerek kalmaksızın yapmaya vekil tayin ettiğini kabul ve beyan eder.

Portföy yöneticisi, Fon'un içtüzük hükümleri ve fon yönetim stratejisi doğrultusunda sağlıklı bir şekilde yönetilebilmesi amacıyla Fon'un yatırım yapacağı varlıklar konusunda yeterli bilgi ve sermaye piyasası alanında yeterli tecrübeye sahip yeterli sayıda uzman portföy yöneticisi atanmasını ve fon yönetim işlemlerinin gerektirdiği yeterli mekan ve teknik donanımın kurulmasını sağlar.

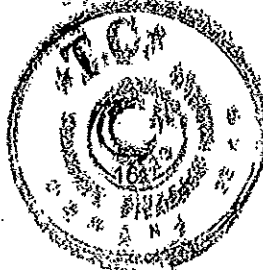
Varlıkların alınıp satılması katarlarına dayanak teşkil eden her türlü araştırma ve analiz gibi faaliyetler de portföy yönetiminin kapsamına girer.

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.



İLK-KA-İZAH

Portföy yönetim şirketinde fonun yönetimi ile görevli olacak personele, bu kişilerin unvanlarına, görevlerine, eğitim durumlarına ve tecrübelerine ilişkin bilgilere fonun KAP sayfasında yer verilmektedir. Şirket bu bilgilerin öncelliğini sağlamakla yükümlüdür.

III. Saklama Hizmeti :

1. Saklayıcı Kuruluşlar :

Saklama hizmeti verecek saklayıcı kuruluş İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'dir. Türkiye'de Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlık fon adına İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde saklanır. Takasbank ile ilgili iletişim bilgileri aşağıda verilmektedir.

- a. Merkez Adresi : Şişli Merkez Mahallesi, Merkez Caddesi, No: 6
34381 Şişli-İstanbul-Türkiye
- b. Telefon No : 0 212 315 25 25
- c. Faks No : 0 212 315 25 26
- d. E-Posta : bilgi@takasbank.com.tr
- e. Internet Adresi : www.takasbank.com.tr

2. Katılımcıların Saklama Hesaplarına İlişkin Bilgiler

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. "Saklayıcı" görevini üstlenmiş olup bireysel emeklilik şirketleri sisteme dahil olmuş müşterileri için Takasbank sisteminde alt hesaplar açarak müşterilerine alt fon katılma paylarını bu hesaplarda izlemek zorundadırlar.

Bu kapsamda; Fon Katılma payları Takasbank nezdinde katılımcı bazında kayden tutulmaktadır.

Bireysel Emeklilik sistemine dahil olan ve Şirket tarafından adına Takasbank nezdinde alt hesap açılan katılımcılar, e-devlet erişim şifreleri aracılığıyla Takasbank tarafından sunulan online uygulamalar ya da sesli yanıt sistemi olan "ALOTAKAS" (0212 315 22 22) sistemi üzerinden, kendilerine sunulan bilgilere ulaşabileceklerdir.

ESKİ ŞEKİL:



[Handwritten signature]

BÖLÜM D : FONUN ORGANİZASYON YAPISI HAKKINDA BİLGİLER:

1. Fon Kurulu Üyeleri

Fon Kurulu Üyeleri Adı /Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket- Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
ABDULLAH BÜLENT ALTINEL	Fon Kurulu Başkanı	2006 - Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdür	18
MERAL EREDENK	Fon Kurulu Üyesi	1997-2002YKB Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanı 2002-2007 AK Emeklilik Genel Müdürü 2007- AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. CEO	15
DİLEK GÜLENSOY	Fon Kurulu Üyesi	2001 - Ata Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür	21
MUSTAFA FIRAT KURUÇA	Fon Kurulu Üyesi	2005-2007 Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2007 AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	17

4. Fon Hizmet Birimi:

- Fon kurulu, çalışmalarının yürütülmesinde Fon Hizmet Birimi personeline gerekli hizmet desteğini alır.
- Fon Hizmet Birimi, Fonun operasyonel işlemlerini yürüten gerekli bilgi, belgeler ve yazışmaları hazırlayan ve sevk eden oluşumdur. Fon hizmet birimi çalışanları şirket dışından da görevlendirilebilir.
- Fon Hizmet Birimi, Şirket Yönetimi tarafından belirlenir.



İLK-KA-İZAH

- d) Şirket içerisinde Muhasebe ve Finans. Müdürlüğü, Fon Kurulu adına saklaması yapılacak bilgi ve belgeleri mevzuata göre saklamakla yükümlüdür.

II. Fon Denetçileri

Fon Denetçileri Adı /Soyadı	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket- Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
SAFAK ÖZEN	1998-2001 KPMG Türkiye 2002-2005 MedNet Türkiye 2005-2006 Akisgorta 2006-2007 Ak Emeklilik 2007-2010 AvivaSA	14

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 -Müdür	22
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	19



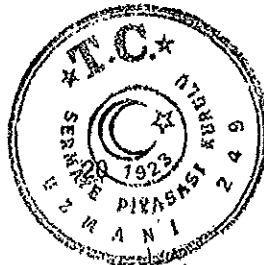
[Handwritten signature]

İLK-KA-İZAH

Hüseyin ÖZKIR	Fon Operasyon/ Yetkili	Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi Fon Muhasebecisi 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 Elemanı, Kıdemli Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili.	21
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 Elemanı, Uzman 2008- Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon Servisi, Yetkili Yrd.	12

IV. Görev Tanımlarına İlişkin Bilgiler

Görev	Görev Tanımı
Müdür	Fon hizmet birimi iş akışında yer alan tüm işlemlerinin yürütülmesinden, kontrolünden ve bölümün sevk ve idaresinden sorumludur.
Yönetici-Yönetici Yrd.	Fon hizmet birimi ve fon portföy yönetimi iş akışında yer alan tüm işlemlerinin yürütülmesinden sorumludur.
Yetkili-Yetkili Yrd.	Fon operasyonuna ilişkin işlemlerin hesaplara girişlerinin yapılmasından sorumludur.
Takas Yetkilisi	Fon işlemlerinin takasbank bildirimlerinin yapılmasından sorumludur.
Fon Muhasebecisi	Fon hizmet birimi iş akışında yer alan muhasebe işlemleri ve teknik esasların yürütülmesinden ve sorumludur.



[Handwritten signature]

İLK-KA-İZAH

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 ile Ata Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Dilek Gülensoy, Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü ABDULLAH BÜLENT ALTINEL 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.

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

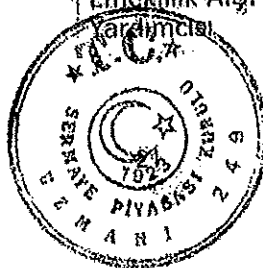
Fon Kurulu üyeleri, fon denetçisi ve fon personeli arasında sıhrî ya da kan hisimliği bulunmamaktadır.

YENİ SEKİL:

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 1 (Yıl)
Ş. ALP KELER	Fon Kurulu Başkanı	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 KURDAŞ	Fon Kurulu Üyesi	2002-2007 Ak Emeklilik Genel Müdürü 2007- "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. CEO	24
A. GÖKTÜRK İŞİKPINAR	Fon Kurulu Üyesi	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	16



[Handwritten signature]

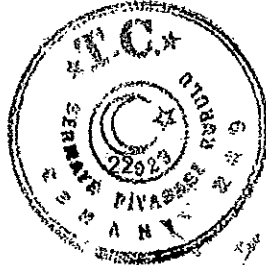
İLK-KA-İZAH

Mehmet ERSARI	Ali	Fon Kurulu Üyesi	2007-... "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	14
			2001-2004 Garanti Bankası Hazine - Yönetici 2004-2008 ABN AMRO Bank Hazine - Direktör 2008 - ... "Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Yönetimi - Genel Müdür Yardımcısı	
Tuğrul GEMİCİ		Fon Kurulu Üyesi	2001-2014 Ak Portföy Yönetimi AŞ - Satış ve Pazarlama Bölümü Müdürü 2014-... AvivaSA Emeklilik ve Hayat AŞ - Fon ve Nakit Yönetimi Bölüm Yöneticisi / Yatırımcı İlişkileri	18

II. Fon Denetçileri

Fon Denetçileri Adı / Soyadı	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket- Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Sallım Dursunoğlu	2008-2013 / 8 AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. / Kıdemli İç Denetçi 2013-2014 / AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. / İç Kontrol Bölüm Yöneticisi	

Fonun faaliyetlerinin iç kontrol esas ve usullerine uygun olarak işleyiş, fon denetçileri tarafından denetlenir.



III. Fon ile İlgili Operasyonel İşlemlerle Görevli Kişiler
--

Fon hizmet birimi Akbank T. A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, Akbank T.A.Ş.'nin irtibat bilgilerine aşağıda yer verilmektedir:

a. Merkez Adresi : Sabancı Center 4. Levent / İstanbul
Akbank Bankacılık Merkezi
Cumhuriyet Mah. Dereli Sok. No:1
Şekerpınar/Kocaeli

b. Telefon No : Sabancı Center Tel: 0 212 385 55 55

Akbank Bankacılık Merkez Tel: 0 (262) 686 00 00

c. Faks No : 0 (262) 686 96 54 (Akbank Bankacılık Merkezi)

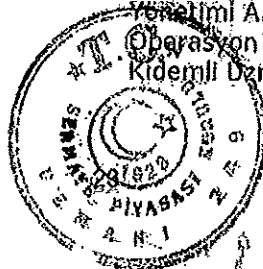
d. E-Posta : www.akbank.com

e. İnternet Adresi : www.akbank.com

Fonun gün sonu portföy değerlendirme işlemleri, muhasebe faaliyetleri, fon birim pay fiyat hesaplaması ve Takasbank bildirim işlemleri, kontrolleri de kapsayan bir süreç dahilinde Akbank T. A.Ş. nezdinde oluşturulmuş Fon Hizmet Birimi tarafından yürütülür. Fonun tüm yasal muhasebe defterleri ve kayıtları da T. Akbank T. A.Ş. nezdinde oluşturulmuş Fon Hizmet Birimi tarafından işlenir.

Fon hizmet biriminde görevli personel bilgilerine ise aşağıda yer verilmektedir:

Fon Hizmet Biriminde Görevli Personel Adı / Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Gönül MUTLU	Fon Operasyon/ Müdür	2002 - 2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Operasyon Müdür Yrd. 2008- "Akbank T.A.Ş. Genel Müdürlüğü Hazine ve Sermaye Piyasaları Bölümü Fon Operasyon - Müdür	22
Ferhat KALUÇ	Fon Muhasebecisi/ Yönetici	2007 - 2012 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yatırım Fonları Yöneticisi 2012 - "Akbank T.A.Ş. HSPOB Fon Operasyon ve Muhasebe Yöneticisi	14
Hüseyin ÖZKIR	Fon Hizmetleri/ Yönetici	2002 - 2008 Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Operasyon Elemanı, Kıdemli Uzman	15

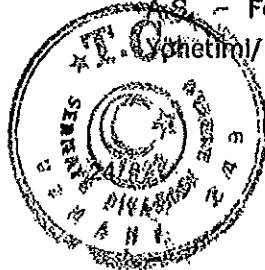


[Handwritten signature]

2008 - 2013 "Akbank T.A.Ş.
Genel Müdürlüğü Hazine Ve
Sermaye Piyasaları Bölümü
Fon Hizmetleri Birimi
Yöneticisi

Diğer taraftan, katılımcı hesaplarının Takasbank'ta açılması, kimlik bildirimi ve pay adetleri bazında fon hareket Takasbank bildirimlerinin günlük olarak yürütülmesi ise Şirket operasyon birimi tarafından yürütüldü. Şirket'te operasyonel konularda görevli personele ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Şirket'te Operasyonel Konularda Görevli Personel Adı / Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Kıymet Güzelsoy	Fon ve Nakit Yönetimi/ Birim Yöneticisi	1996-... "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Fon ve Nakit Yönetimi/ Birim Yöneticisi	19
Perihan Çalık	Fon ve Nakit Yönetimi/ Danışman	1998-... "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Fon ve Nakit Yönetimi/ Danışman	17
Mercan Beyaztas	Fon ve Nakit Yönetimi/ Takım Yöneticisi	1997-... "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Fon ve Nakit Yönetimi/ Takım Yöneticisi	17
İlker Ertürk	Fon ve Nakit Yönetimi/ Uzman	2012-... "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Fon ve Nakit Yönetimi/ Uzman	3
Gahân Bozkaplan	Fon ve Nakit Yönetimi/ Yetkili	2013-... "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Fon ve Nakit Yönetimi/ Yetkili	2



[Handwritten signature]

2008-2013 Aviyasa
Emeklilik ve Hayat
A.Ş. - Alternatif Gelir
Merkezi/ Yetkili

IV. Görev Tanımlarına İlişkin Bilgiler

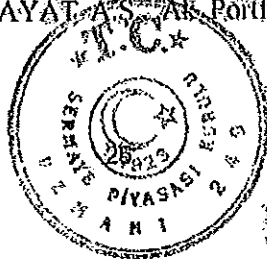
Görev	Görev Tanımı
Müdür	Fon hizmet birimi iş akışında yer alan (Fon fiyatının mevzuata uygun hesaplanması, fonların kuruluş, birleşme, dönüşüm süreçlerinin yürütülmesi için gerekli operasyonel ve organizasyon süreçlerinin yapılması v.b.) ve mevzuata uygun tüm işlemlerinin yürütülmesinden, kontrolünden ve bölümün sevk ve idaresinden sorumludur.
Yönetici-Yönetici Yrd.	Fon hizmet birimi ve fon portföy yönetimi iş akışında yer alan (Fon fiyatlarının hesaplanması, günlük nakit akışlarının yürütülmesi v.b.) tüm işlemlerin yürütülmesinden sorumludur.
Yetkili-Yetkili Yrd.	Fon operasyonuna ilişkin işlemlerin hesaplara girişlerinin (fon fiyat hesaplaması için gerekli bilgilerin sisteme girilmesi, nakit tutarların transferleri v.b.) yapılmasından sorumludur.
Takas Yetkilisi	Fon işlemlerinin Takasbank bildirimlerinin (fonların takasbank sistemine veri girişlerinin yapılması, raporların alınması v.b.) yapılmasından sorumludur.
Fon Muhasebecisi	Fon hizmet birimi iş akışında yer alan muhasebe işlemleri ve teknik esasların yürütülmesinden (fonların vergisel süreçlerinin yürütülmesi, yasal defterlerin tutulması beyannamelerin verilmesi v.b.) ve sorumludur.

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

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Genel Müdürü Meral EREDENK Genel Müdür Yardımcısı M. Fırat Kurucu, Birim Yöneticisi Tugrul GEMİCİ ile Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Ş. Alp Keleş, Genel Müdür Yardımcıları A. Gökürk İŞIKPINAR ve Mehmet Ali ERSARİ aynı zamanda Fon Kurulu üyesi olarak görev yapacaklardır.

Fon denetçisi Salim DURSUNOĞLU aynı zamanda AVIVASA 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 AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin %0,001 oranında hissedare sahiptir.



[Handwritten signature]

İLK Kİ-İZAH

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

Fon personeli, fon kurulu üyeleri ve fon denetçisi ile emeklilik şirketi ya da portföy yönetim şirketinin yöneticileri ile çalışanları arasında sermaye veya ticari anlamda doğrudan veya dolaylı bir ilişki, eş dahil üçüncü dereceye kadar kan veya sivil hüsnilik bulunmamaktadır.

ESKİ ŞEKİL:

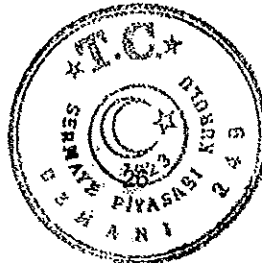
BÖLÜM E : FİNANSAİ BİLGİLER

I. Fon Portföyünün Oluşumu ve Dağılımı

Fon portföyünün oluşturulmasına 19.12.2011 tarihinde başlanmış olup 19.12.2011 tarihinde avansın tamamen kullanılmasıyla fon portföyünün oluşumu tamamlanmıştır. İzahnamenin hazırlanma tarihi olan 26.03.2012 itibarıyla portföy yapısı aşağıda verilmiştir.

VARLIK TÜRÜ	26/03/2012	
	TUTARI (TL)	%
1.Devlet Tahvili	102.557,66	100,00
PORTFÖY DEĞERİ	102.557,66	100.00

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	26/03/2012 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	102.557,66
•Hızır Değeri (+)	130,86
•Borçlar (-)	(1.268,25)
•Diğer Borçlar	(1.268,25)
2.Net Varlık Değeri	101.420,27
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10.000.000
3.Birim Pay Değeri	0,010142



Handwritten signatures and initials.

İLK-KAIZAH

BORÇ.SNT.	26/03/2012		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer (TL)	Vade Tanımı	Raylıç Değer (TL)
TRT080812T2 6	100,000	08.08.201 2	96,602,91
TRT250412T1 1	6,000	25.04.201 2	5,954,75

II. Fon Bilanço ve Gelir Tablosu ile Bağımsız Denetim Raporu

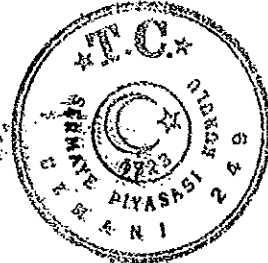
BAĞIMSIZ DENETİM ŞİRKETİ HAKKINDA BİLGİLER

- a. Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
b. Merkez Adresi : Büyükdere Cd. Beytem Plaza No:22 K:9-10 34481
Şişli İstanbul
c. Telefon No : 0212 315 30 00
d. Faks No : 0212 230 82 91
e. E-Posta : www.ey.com
f. İnternet Adresi : www.ey.com

YENİ ŞEKİL:

BÖLÜM E : BAĞIMSIZ DENETİM ŞİRKETİNE İLİŞKİN BİLGİLER

- a. Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
b. Merkez Adresi : Büyükdere Cd. Beytem Plaza No:22 K:9-10
c. Telefon No : 0 212 315 30 00
d. Faks No : 0 212 230 82 91
e. E-Posta : www.ey.com
f. İnternet Adresi : www.ey.com



[Handwritten signature]

ESKİ SEKİL:

BÖLÜM F : FON PAYLARININ DEĞERİNİN TESPİTİ

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

Net varlık değerinin ve pay fiyatının belirlenmesinde kullanılan değerlendirme esasları.

- 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 Bankasıca 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 değerlendirir.

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 değerlendirir.

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 değerlendirir.

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

d) Portföydeki vadeli mevduat, basit faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faiz in anapara ya eklenmesi suretiyle değerlendirir. 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 değerlendirir.

e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet iç 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.



[Handwritten signature]

ILK-KA-İZAH

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 iç borçlanma senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atıf olmaları 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.

Pay alımına ve payların fona iade edilmesine ilişkin esaslar,

Katılımcılardan tahsil edilen nakit ve havaile katkı paylarının şirket hesaplarına intikal ettiği gün (t) nemalandırma yapılmamaktadır, intikal tarihini (t+1) takip eden işgünü fon dağılımına bakılmaksızın, fonlarda uygulanan ileri fiyat yöntemi nedeniyle, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'na yönlendirilmektedir. Bunu takip eden işgünü de (t+2), emeklilik sözleşmesinde katılımcı tarafından belirlenen fonlara dağılımı gerçekleştirilmektedir. Kredi kartından ve doğrudan banka hesabından tahsilat yöntemlerinde ise, tahsilatın hesaba geçtiği gün (t) fon dağılımına bakılmaksızın, fonlarda uygulanan ileri fiyat yöntemi nedeniyle, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'na yönlendirilmektedir. Bunu takip eden işgünü de (t+1), emeklilik sözleşmesinde katılımcı tarafından belirlenen fonlara dağılımı gerçekleştirilmektedir.

Katılımcının emeklilik, başka şirkete transfer, bireysel emeklilik sisteminden çıkış, plan değişikliği, hesap birleştirme ve fon dağılım oranı değişikliği talep etmesi halinde sahip olduğu fonların satış yapılır. Fonlar satılırken ileri fiyat uygulamasına başvurulmaktadır. Bu sebeple, portföy yönetim şirketine fonun satım bilgilerinin iletildiği günden bir sonraki işgünü geçerli olan birim pay değerleri üzerinden satılarak, satış işlemi katılımcının şirketimiz nezdindeki hesabına yansıtılır. Fon satışının sistemde başlatıldığı tarihten (t günü) 1 gün sonra portföy yöneticisine ve fon muhasebesine bilgilsi (t+1 gününde), 2 gün sonra pay takası (t+2 gününde), 3 gün sonra ise (t+3 gününde) para takası gerçekleşmektedir.

*Fon portföy ve fon fiyat hesaplamasına ilişkin örnek;



[Handwritten signature]

İLK-KA-İZAH

(T)Günü Portföy Değer Tablosu

(T)Günü Portföy Değer Tablosu

Teis Repo	Toplam Değer
TBT110511T17	100.027,34 (1)
Fon Portföy Değeri (1) =	100.027,34 (A)
Hazır Değerler	351,69(B)
Borçlar	(0.01) (C)

Fon Toplam Değeri (A+B-C) = 100.379,02 (D)

Dolaşımdaki Pay Sayısı 10.000.000 (E)

Birim Pay Değeri (D / E) = 0,010038

YENİ SEKİLİ

BÖLÜM F : FON PAYLARININ DEĞERİNİN TESPİTİ

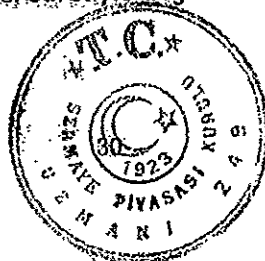
Fon payları, temsil ettiği değerini tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Fonun birim pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. Pay sayısının hesaplanmasında küsurat işlemlerinin söz konusu olması halinde, üç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

Net varlık değerinin ve pay fiyatının belirlenmesinde kullanılan değerlendirme esasları.

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesinde Yönetimlik'in 25. maddesinde yer alan esaslara uyulur.

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi her gün itibarıyla yapılır. Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir.
- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış fiyatı kullanılır.
 - ii) Borsada işlem görmeyen paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar, son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.
- c) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.



Handwritten signature

II.K-KA-İZAH

tallimatının ilgili piyasaların açık olduğu günlerde saat 11:00'dan sonra veya tatil gününde verilmesi halinde ise tallimatın verilmesini takip eden ikinci iş gününde yatırımcılara ödenir.

Katılımcının emeklilik sisteminden çıkış, başka bir şirkete aktarım ve herhangi bir nedenle sistemden ayrılma talebinde bulunması halinde, katılımcı talepleri 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde yerine getirilir ve satış karşılığı oluşacak olan tutar, katılımcı hesaplarına alacak olarak yansır.

Katılımcının fon dağılım oranı değişikliği ve plan değişikliği durumunda ise var olan emeklilik planındaki fonlar ile talep edilen emeklilik fonlarındaki planın kompozisyonu arasındaki farklılık yaratan fonların önce satışı, daha sonra alışı gerçekleştirilir.

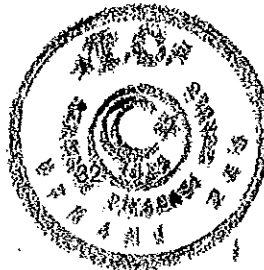
Portföyün değerlendirme sekline ve birim pay fiyatının hesaplanmasına örneki

	T	T+1
Tahvil Bono	110.000.-TL	115.000.-TL
Ortaklık Payı	12.000.-TL	14.000.-TL
Vadeli Mevduat	8.000.-TL	8.000.-TL
Fon Portföy Değeri (A)	130.000.-TL	137.000.-TL
Borçlar	50.-TL	60.-TL
Fon İşletim Kesintisi	6,77.-TL	7,12.-TL
Fon Net Varlık Değeri (B)	129.943,24	136.932,88
Katılma Pay Sayısı (C)	10.000.000	10.000.000
Birim Pay Değeri (B/C)	0,012994	0,013693

Fon portföyündeki varlıklar Yönetmelikte ve İzahnamede belirtilen esaslar doğrultusunda günlük olarak değerlendirilir. Varlıkların değerlendirilmesi sonucunda Fon Portföy Değerine ulaşılır.

Fon Portföy Değerine varsa hazır değerler ve alacaklar eklenerek, borçların düşülmesi sonucunda Net Varlık Değerine ulaşılır. Net Varlık Değerinin tedavüldeki pay sayısına bölünmesi sonucunda ise fon fiyatı bulunur.

ESKİ SEKİL:



Handwritten signature and initials.

BÖLÜM 6 : VERGİLENDİRME

İndirilebilecek Katkı Tutarları

Bireysel emeklilik sisteminde katkı payları ücretlilerde ödendiği ayda elde edilen ücretin, serbest meslek mensuplarında ise yıllık gelirin %10'unu ve asgari ücretin yıllık tutarını aşmamak üzere gelir vergisi matrahından indirilebilecektir. Bakanlar Kurulu %10 olarak belirlenen oranı %20'ye, yıllık tavanı ise asgari ücretin yıllık tutarının 2 katına kadar artırmaya yetkilidir.

İşverenler tarafından ücretliler adına bireysel emeklilik sistemine ödenen katkı payları, ilk paragrafta belirtilen %10'luk sınırı aşmamak üzere doğrudan gider olarak yazılabilecektir.

Emeklilik Fonunun Vergilendirilmesi

Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Fondan Yapılacak Ödemelerin Vergilendirilmesi

Bireysel emeklilik sisteminden emeklilik hakkı kazananlar ile bu sistemden vefat, malûliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemelerin %25'i gelir vergisinden ve her türlü stopajdan müstesna olacaktır.

Emekliliğe hak kazandıktan sonra alınan ve % 25'i her türlü vergiden muaf olan emeklilik aylığı veya toplu paralar menkul sermaye iradı olarak kabul edilecek ve beyan yerine stopaj ile vergilendirilecektir. Sigorta ve emeklilik şirketleri ile emeklilik yatırım fonlarının kuruluşları dahil her türlü işlemlerinde düzenlenen kağıtlar damga vergisinden müstesna tutulacaktır.

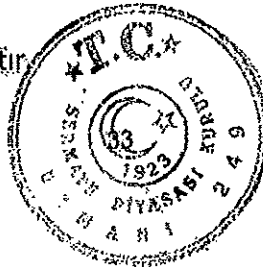
Tüzel kişiliği haliz emekli sandıkları, yardım sandıkları ile emeklilik ve sigorta şirketleri tarafından;

a) On yıl süreyle prim, aidat veya katkı payı ödemediği ayrılanlara yapılan ödemeler %15

b) On yıl süreyle katkı payı ödemiş olmakla birlikte bireysel emeklilik sisteminden emeklilik hakkı kazanmadan ayrılanlar ile diğer sandık ve sigortalardan on yıl süreyle prim veya aidat ödeyenlere ve vefat, malûliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemeler %10,

c) Bireysel emeklilik sisteminden emeklilik hakkı kazananlar ile bu sistemden vefat, malûliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemeler % 5,

oranında stopaja tabi olacaktır.



[Handwritten signature]

YENİ ŞEKİL

BÖLÜM G : TEŞVİKLER ve VERGİLENDİRME

Devlet Katkısı

İşveren tarafından ödenenler hariç katılımcı adına bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı paylarının %25'ine karşılık gelen tutar, devlet katkısı olarak katılımcı hesabına aktarılır.

Devlet katkısının hesaplanmasına ve katılımcı hesaplarına aktarımına ilişkin hükümler Kanunun Ek/1 maddesinde ve Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'te yer almaktadır.

İşverenler Tarafından İndirilecek Katkı Tutarları

İşverenler tarafından ücretliler adına bireysel emeklilik sistemine ödenen ve ücretle ilişkilendirilmeksizin ticari kazancın tespitinde gider olarak indirim konusu yapılacak katkı paylarının toplamı, ödemenin yapıldığı ayda elde edilen ücretin %15'ini ve yıllık olarak asgari ücretin yıllık tutarını aşmaz.

Emeklilik Fonunun Vergilendirilmesi

Emeklilik yatırım fonunun kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Fondan Yapılacak Ödemelerin Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Kanununun 94. maddesinin birinci fıkrasının (16) numaralı bent hükümleri uyarınca, bireysel emeklilik sözleşmeleri dolayısıyla yapılan ödemelerde irat tutarları üzerinden gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır.

Bakanlar Kurulunun 12.01.2009 tarihli ve 2009/14592 sayılı Kararnamesinin eki Kararda değişiklik yapan 06.09.2012 tarihli ve 2012/3571 sayılı Kararı uyarınca, 29.08.2012 tarihinden itibaren yapılacak ödemeler için geçerli olmak üzere, bireysel emeklilik sisteminden;

a) 10 yıldan az süreyle katkı payı ödeyerek ayrılanlar ile bu süre içinde kısmen ödeme alanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %15,

b) 10 yıl süreyle katkı payı ödemiş olmakla birlikte emeklilik hakkı kazanmadan ayrılanlar ile bu süre içinde kısmen ödeme alanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (4632 sayılı Kanun kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan



Handwritten signature and initials.

İLK-KA-İZAH

Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %10,

ç) Emeklilik hakkı kazananlar ile bu sistemden vefat, mülkiyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlara yapılan ödemelerin içerdiği irat tutarı (4632 sayılı Kanun kapsamında bireysel emeklilik hesabına yapılan Devlet katkılarının ödemeye konu olan kısımlarına isabet eden irat tutarı dahil) üzerinden %5.

oranında gelir vergisi tevkifatı yapılacaktır.

İrat tutarı; hak kazanılan Devlet katkısı ve getirileri dahil ödemeye konu toplam birikim tutarından, (varsa ertelenmiş gelir aldatı indirilmeksizin) ödenen katkı payları ve Devlet katkısının hak edilen kısmı indirilerek bulunur.

ESKİ ŞEKİL:

BÖLÜM H : KATILIMCILARIN HAKLARI:

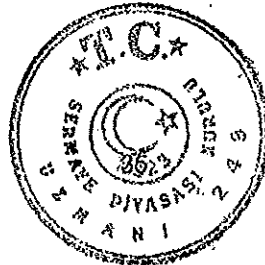
Fon'da oluşan kar, fon paylarının fon içtüzüğünde ve bu izahnamede belirtilen esaslara ve Kurul düzenlemelerine göre tespit edilen günlük fiyatlarına yansır. Katılımcılar seçtikleri bir fondan ayrılırken paylarını fona iade etmiş ve fon paylarını ellerinde tuttıkları süre için Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar. Hesap dönemi sonunda ayrıca temettü dağıtımı söz konusu değildir.

YENİ ŞEKİL:

BÖLÜM H : KATILIMCILARIN HAKLARI:

Fon'da oluşan kar, fon paylarının fon içtüzüğünde ve bu izahnamede belirtilen esaslara ve Kurul düzenlemelerine göre tespit edilen günlük fiyatlarına yansır. Katılımcılar seçtikleri bir fondan ayrılırken paylarını fona iade etmiş ve fon paylarını ellerinde tuttıkları süre için Fon'da oluşan kardan paylarını almış olurlar.

ESKİ ŞEKİL:



Handwritten signature and initials.

BÖLÜM I: KAMUYU AYDINLATMA ESASLARI

Kurulca onaylanmış fon içtüzüğü, izahname ve tanıtım formu ile üç aylık ve yıllık raporları, Şirket Merkezi, İrtibat Büroları ile Şirket'in internet sayfasında (www.avlvasa.com.tr) güncellenmiş olarak katılımcıların incelemesi amacıyla bulundurulur ve katılımcıların talep etmesi halinde kendilerine verilir.

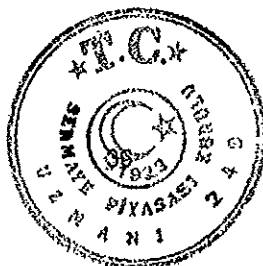
Ticaret Siciline tescil olunarak Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan olunan içtüzük ve izahname değişikliklerinden katılımcıların yatırım kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektiren hususlar ayrıca Türkiye gazında yayım yapan en yüksek tirajlı beş gazetenin ikisinin Türkiye baskısında ilan ettirilir. Yeni hususların yürürlüğe giriş tarihi on iş gününden az olmamak üzere ilanlarda belirtilir. İlanlara ilişkin gazeteler yayımını takip eden altı iş günü içerisinde Kurula gönderilir. Kurulca uygun görülmesi halinde fonun katılımcı sayısı ve katılımcı kitlesi dikkate alınarak farklı bildirim ve ilan esasları belirlenebilir.

İzahnamede tescil edilen hususlarda bir değişiklik yapılacak olursa bunlar ticaret siciline tescil ettirilerek izahname eki haline getirilir. Yeni bir fon tutar artırımına kadar bu izahname geçerli olup, ekleri ile beraber her yılın Ocak ayında birleştirilerek tek bir metin haline getirilir. Ancak bu birleştirmeden dolayı yeni bir tescil yapılmaz.

Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, şirketin mali durumunu etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda Fon Kurulu karar alır. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak Fon Kurulu karar defterine yazılarak, Kurula ve saklayıcıya bildirilmesi zorunludur. Yukarıda belirtilen olağanüstü durumların varlığı halinde Fon Kurulu kararı ile en seri haberleşme vasıtasıyla saklayıcıya, Kurula ve Hazine Müsteşarlığına bildirilmek koşuluyla, birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve bu durumlar ortadan kalkıncaya kadar payların alım satımları durdurulabilir veya alım satım talepleri Fon Kurulunca belirlenen esaslar çerçevesinde kısmen karşılanabilir.

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 26/03/2012

YENİ SEKİL



Handwritten signature and initials.

BÖLÜM I : KAMUYU AYDINLATMA ESASLARI

Kurulca onaylanmış fon içtüzüğü, izahname ve tanıtım formu ile altı aylık ve yıllık raporlar, www.avlvasa.com.tr'da güncellenmiş olarak katılımcıların incelemesi amacıyla bulundurulur ve katılımcıların talep etmesi halinde kendilerine verilir ve KAP'ta ayrıca ilan edilir.

Fonlar altı aylık ve yıllık olarak rapor düzenlerler. Altı aylık rapor, ilk altı aylık döneme ilişkin gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu ve ilgili dönemin son iş günü itibariyle Fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını içeren rapordur. Yıllık rapor, yıl içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihli itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını içeren rapordur. Ayrıca, bu raporda ödünç menkul kıymet işlemlerine yer verilmesi zorunludur. Şirket, altı aylık raporu ilgili dönemin bitimini takip eden altı hafta içinde; yıllık raporu ilgili hesap döneminin bitiminden itibaren üç ay içinde KAP'ta ilan eder.

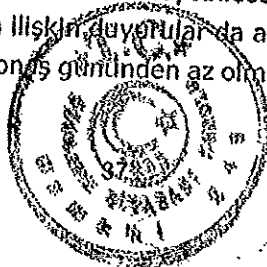
Savaş, doğal afetler, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, portföydeki varlıkların ilgili olduğu pazarın, piyasanın, platformun kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, Şirket'in mali durumunu etkileyebilecek önemli bir bilginin ortaya çıkması gibi olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde, değerlendirme esaslarının tespiti hususunda Fon Kurulu karar alabilir. Bu durumda değerlendirme esaslarının gerekçeli olarak Fon Kurulu karar defterine yazılarak, Kurul'a ve saklayıcıya bildirilmesi zorunludur.

Yukarıda belirtilen olağanüstü durumların varlığı halinde Fon Kurulu kararı ile en seri haberleşme vasıtasıyla saklayıcıya, Kurul'a ve Hazine Müsteşarlığı'na bildirilmesi ve KAP'ta ilan edilmesi koşuluyla birim pay değerleri hesaplanmayabilir ve bu durumlar ortadan kalkıncaya kadar payların alım satımları durdurulabilir veya alım satım talepleri Fon Kurulunca belirlenen esaslar çerçevesinde kısmen karşılanabilir.

Söz konusu olaylarla ilgili olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda ve izahnamede yer alan esaslar çerçevesinde katılımcılara bilgi verilir.

Yatırım stratejisine uygun olarak belirlenecek karşılaştırma ölçütü bu izahnamede belirtilir ve KAP'ta ilan edilir.

Katılımcıların yatırım kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektiren hususlara ilişkin duyurular da ayrıca KAP'ta ilan edilir ve yeni hususların yürürlüğe giriş tarihi on beş günden az olmamak üzere ilanlarda belirtilir.



[Handwritten signature]

İLK-KA-İZAH

İzahnamede tescil edilen hususlarda bir değişiklik yapılacak olursa bunlar ticaret siciline tescil ettirilerek izahname eki haline getirilir. Yeni bir fon tutar artırımına kadar bu izahname geçerli olup, ekleri ile beraber her yılın Ocak ayında birleştirilerek tek bir metin haline getirilir. Ancak bu birleştirmeden dolayı yeni bir tescil yapılmaz.

İzahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız; 22/12/2015

MERAL EREDENK

FON KURUL ÜYESİ

M. FIRAT KURUÇA

FON KURUL ÜYESİ

