AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU izahnamesinin BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER / II. FON'un Yatırım Stratejilerine, Risklerine, Performansına, Harcamalara ve FON Portföyüne İlişkin Bilgiler/1. Fonun Yatırım Stratejisi /2. Muhtemel Riskler maddeleri Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 27/02/2009 tarih ve 15/181 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

ESKİ ŞEKLİ:

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

1. Fonun Yatırım Stratejisi:
Fon, portföy varlıklarını hisse senetlerine, uzun vadeli Hazine borçlanma enstrümanlarına, kısa vadeli Hazine borçlanma araçlarına ve kısa vadeli para piyasası araçlarına yönlendirir. Söz konusu varlık türlerinin Fon içerisindeki dağılımı ise süreç içerisinde beklenen getiri ve risk analizleri ışığında uygun noktayı sağlayacak bileşim olarak belirlenir. Mevzuat gereği, Fon; fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmelikte belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta - uzun vadeli devlet iç borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.

%25 hisse senedi, %50 devlet iç borçlanma araçları ve %25 ters repodan oluşan hedef varlık dağılımı (benchmark dağılımı) yol gösterici niteliktedir. Piyasa ve ekonomik koşullar ışığında, bu dağılımda yer alan enstrümanların, portföy içerisindeki ağırlıkları yükseltilip – azaltılmaktadır. Buradaki hareket marjları yönetimsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır. Portföy yönetim stratejisinde potansiyel risk ve beklenen getiri arasında bir denge aranmaktadır. Portföyün hisse senedi portföyünün yönetilmesinde ağırlıklı olarak IMKB 100 endeksi içerisinden seçilen, genel piyasa endeksi üzerinde yüksek ağırlığa sahip, büyüme ve karlılık artışı potansiyeli yüksek hisse senetlerine yer verilecektir. Hisse senedi pozisyonlarında temel amaç piyasa geneline ilişkin ortaya çıkan fırsatlardan yararlanmak ve bu fırsatları fon getirisine dönüştürebilmektedir. Fon hisse senedi pozisyonları piyasa seyrine bağlı olarak tanımlanan aralıkta belirlenecektir. Fonun ağırlıklı olarak yatırım yapacağı alan ise sabit getirili enstrümanlardır. Fonun yatırım yapacağı devlet iç borçlanma senetlerinin ortalama vadesi Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği iç borçlanma ihalelerindeki ortalama borçlanma vadesi ışığında belirlenir. Faiz oranlarının orta-uzun vadeli trendleri doğrultusunda hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon portföyü varlık dağılımı ve vade yapısının belirlenmesinde, faiz değişikliklerinin yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmek amaçlanır. Fon içerisinde devlet iç borçlanma senetlerine ayrılan pay, bu payın ortalama vadesi ve nihayet tüm fon yatırımlarının ortalama vadesi fon yönetimi stratejimizin ana unsurlarıdır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir. Başarılı bir sabit getirili fon yönetimi için başlangıç noktamız makro ekonomik dengelerin, faiz oranlarının ve parasal arz ve talebin analizidir. 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.

Fonun karşılaştırma ölçütü (benchmark);

FON ADI	BENCHMARK	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
AE3 – AK EMEKLİLİK AŞ. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU	(%55) KYD YTL TÜM BONO ENDEKSİ	% 50 - 80 DİBS
	(%30) IMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ	% 5 - 35 HİSSE
	(%14) KYD O/N BRÜT REPO ENDEKSİ	% 0 - 30 O/N T.Repo - BPP(*)
	(%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks	% 0 - 10 Mevduat

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

2. Muhtemel Riskler

Farklı yatırım araçlarına dengeli şekilde yatırım yapan bir fondur. Portföyde dengeli şekilde yer alan farklı yatırım enstrümanları, fonun risk yapısının mümkün olabildiğince istikrarlı gelişmesini sağlar. Çeşitlendirilmiş portföy varlık bileşimi ile fon getiri performansı finansal risklerden önemli ölçüde korunur. Hisse senedi piyasa riski fonun karşılaşabileceği en önemli risk unsurları arasındadır. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef varlık dağılımında hisse senedi payı %25 düzeyindedir. Hisse senedi seçimlerinde İMKB'DE yüksek ağırlığa sahip ve büyüme-karlılık potansiyeli yüksek hisse senetleri ön planda tutulur. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın sıfıra çekilmesi veya arttırılması mümkündür. Fon hisse senedi oranının aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri minimum düzeye çekilmektedir.

Aktif yönetim riski bir diğer risk unsurudur. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yöntemlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performansı test edilmiş yöntemler aktif yönetimin başarı oranını yükseltmektedir.

Fonun ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir.

Enflasyon riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak fonun farklı yatırım araçlarına dengeli şekilde yatırım yapması genelde, fonun enflasyonun üzerinde istikrarlı ve makul bir getiri sağlaması noktasında önemli bir avantajdır. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir. Sabit getirili enstrümanlar ise genelde enflasyonun üzerinde reel faiz sağlar niteliktedir

<u>YENİ ŞEKLİ:</u>

II. FON'un 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 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

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 ağırlıkla Türk Lirası yatırım araçlarından oluşabileceği için, fon değeri bu araçlarda meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerinden doğrudan etkilenebilmektedir. Fon yatırımcısının karşılaşabileceği diğer riskler şöyle sıralanabilir:

FON'un içeriğinde bulunabilecek hisse senetleri yatırımcıyı piyasa riskiyle karşı karşıya bırakabilir. Faizlerde 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 beklenenden 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 sağlaması 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. Bu risk ile ilgili olarak fon iç tüzüğündeki yoğunlaşma sınırlamaları mevcuttur.

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