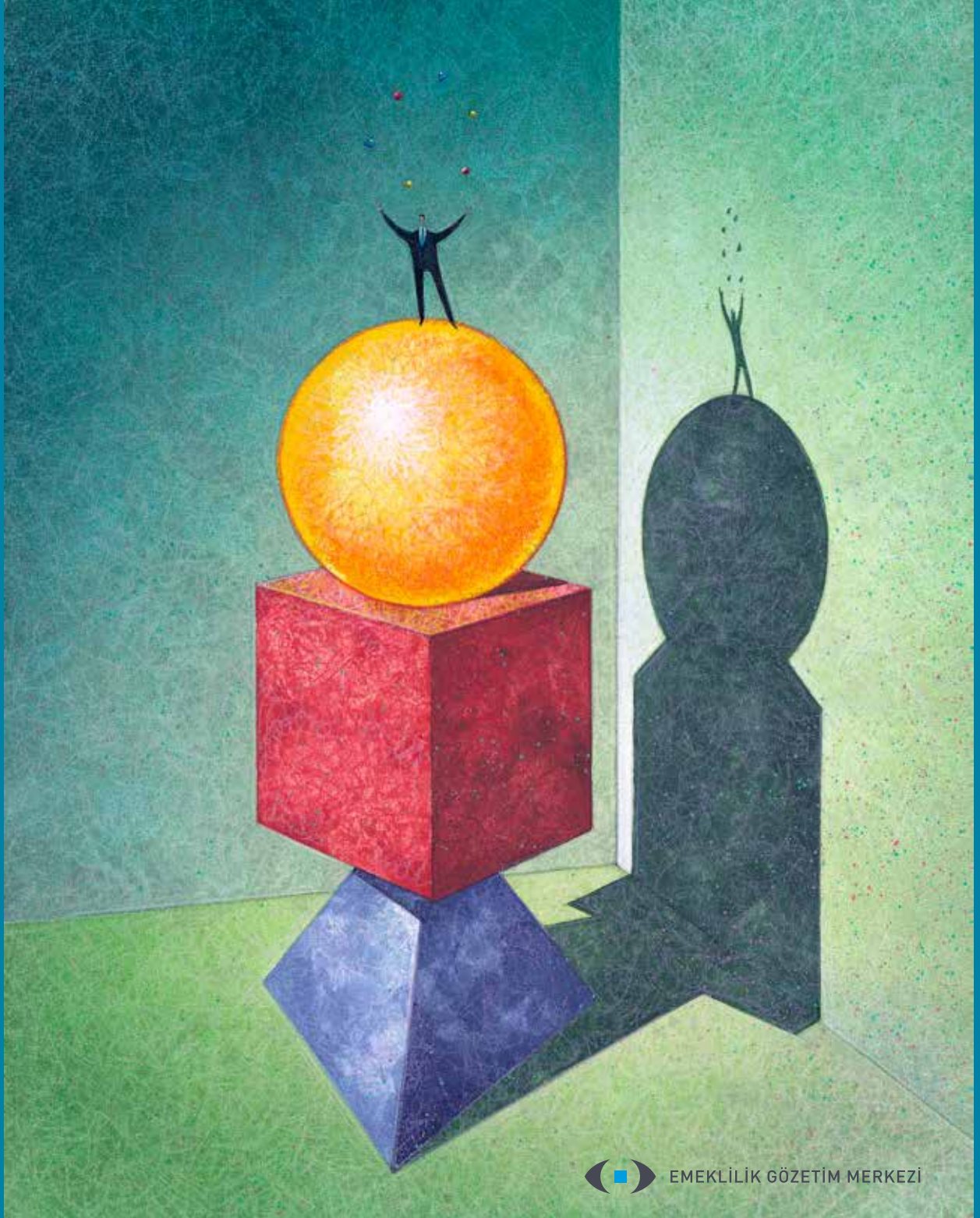


Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu 2013



EMEKLİLİK GÖZETİM MERKEZİ

Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu 2013

besygr@egm.org.tr

**Bu raporun elektronik versiyonuna ve seçilmiş istatistiklerin verilerine
www.egm.org.tr/bes2013gr.htm
adresinden ulaşabilirsiniz.**

Yayın Tarihi: 2 Mayıs 2014

İçindekiler

Sunuş	07
1. Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri	09
1.1 Genel Değerlendirme	10
1.2 Sözleşmeler	12
1.3 Katılımcılar	18
1.4 Katkı Payları	28
1.5 Emekliler	40
1.6 Araçlar ve e-BEAS	44
1.7 Devlet Katkısı	50
1.8 Emeklilik Planları	54
2. Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları	59
2.1 Dünyada Emeklilik Fonları	60
2.2 Türkiye’de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonları	62
2.3 Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımları	64
2.4 Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri	66
2.5 Emeklilik Yatırım Fonları Getirileri	69
2.6 Emeklilik Yatırım Fonları Risk Analizi	78
2.7 Devlet Katkısı Fonları	81
2.8 Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonlarının İşletim Gideri Kesinti Oranları	85
2.9 Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları Verileri	86
3. 2013 Yılı Gerçekleşmeler, 2014 Yılı Sektörel Beklentiler	89
3.1 2013 Yılı Gerçekleşmeler	90
3.2 2014 Yılı Sektörel Beklentiler	91
4. Mevzuattaki Gelişmeler	95
4.1 İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler	96

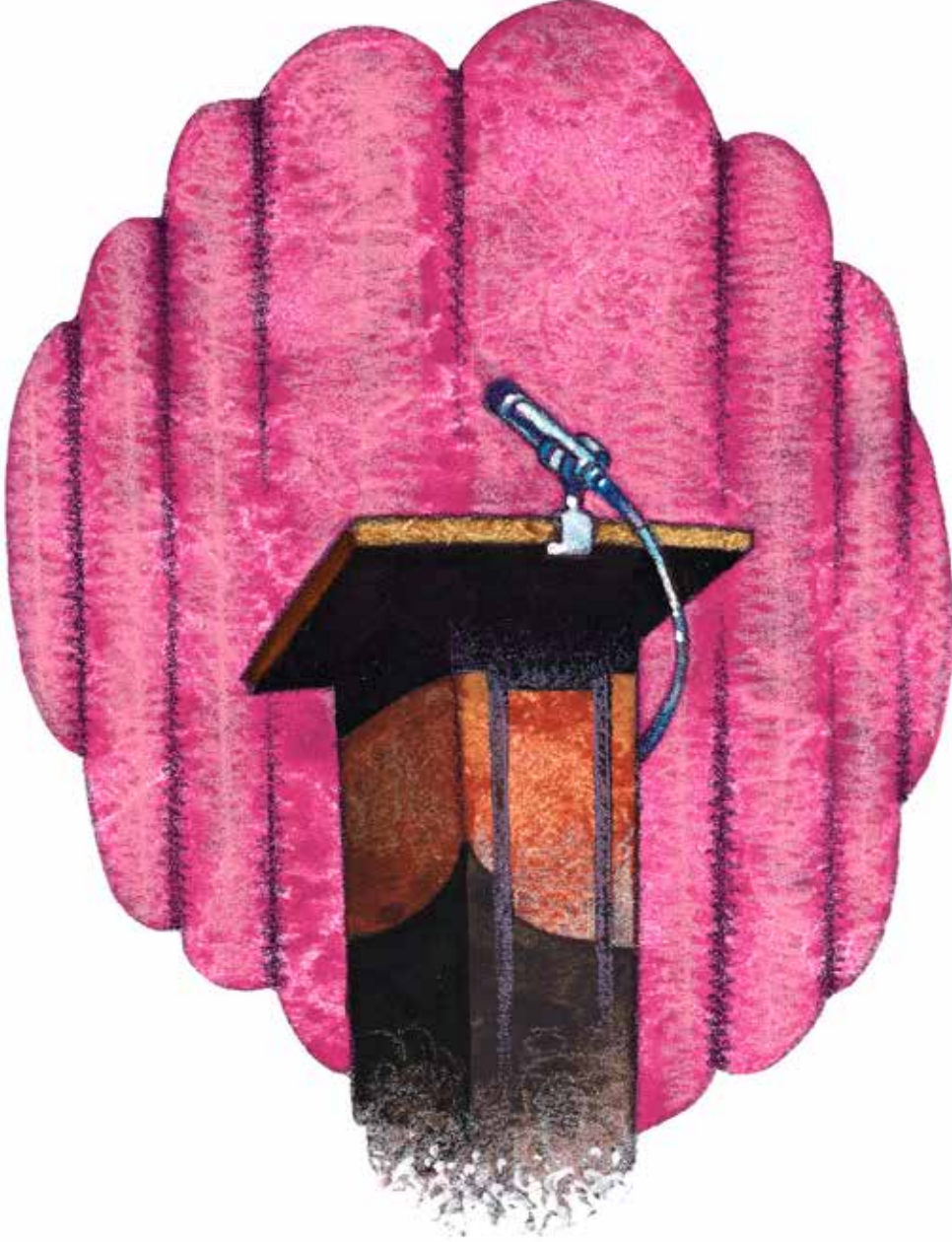
Tablo ve Grafikler

Toplam Katkı Payının Sözleşmelerin Kuruluş Tiplerine Göre Dağılımı (TL)	10	Katılımcıların Coğrafi Bölgelere Göre Dağılımı	20
Sözleşme Adedinin ve Toplam Katkı Payının Gelişimi	10	Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre Ödenmesi Planlanan Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	21
Yatırıma Yönelen Toplam Tutar-Fon Tutarı Karşılaştırması (TL)	11	Yeni Sözleşme Alan Katılımcıların Katılımcı Yaş Aralıklarına Göre Dağılımı	21
Şirket Katılımcılarının Fon Büyüklüğü (TL)	11	Katılımcıların Yaşlarına Göre Birikimleri	22
Ödemelerin Dağılımı	12	Sonlanan Sözleşmelerin Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre Dağılımı	22
Yürürlükte ve Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı	12	Hak Kazanma Sürelerine Göre Dağılım	23
Sözleşme-Sertifikalarda Türlerle ve Fon Büyüklüğüne Göre Oransal Dağılım	12	Sözleşmelerin Ödeme Periyoduna Göre Dağılımı	23
Sözleşmelerin Coğrafi Bölgelere Göre Oransal Dağılımı	13	Yürürlüğe Giriş Yılı İçinde Sonlanmalar	23
Sonlanan Sözleşme-Sertifikaların Sonlanma Nedenine Göre Dağılımı	13	Katılımcıların ve Fon Büyüklüğünün Gelir Aralıklarına Göre Dağılımı (%)	24
2013 Yılı Yeni Sözleşme Girişleri	13	Katılımcıların Sisteme Giriş Yaşı	24
Yürürlükteki ve Sonlanmış Sözleşmelerin Yıllara Göre Dağılımı	14	Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme Adetlerine Göre Dağılımı (%)	25
Sistemde Geçirdikleri Süreye (Kıdem) Göre Sözleşmelerin Dağılımı	14	Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme-Sertifika Türlerine Göre Dağılımı (%)	25
Sözleşmelerin Yürürlüğe Giriş Ayına Göre Sonlanma Oranı (%)	15	Sözleşme-Sertifika Türlerine ve Cinsiyete Göre Katılımcı ve Fon Büyüklüğünün Dağılımı (%)	25
Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Kıdem Ayına Göre Dağılımı	15	Emeklilik Şirketleri Detayında Katılımcı Yaşları	26
Yeni Sözleşme Alan Katılımcıların Mevcut ve Yeni Katılımcı Olarak Dağılımı	16	Sistemden Ayrılan Katılımcıların Tekrar Sisteme Girme Oranı (%)	26
Sistemde Geçirdikleri Süreye Göre Sözleşmelerin Toplam Fon Tutarı (TL)	16	Katılımcıların İkamet Ettikleri İllerdeki Nüfusa Oranı (%)	27
Şirketler Arası Aktarım Yapan Sözleşmelerin Şirkette Geçirdikleri Süreye Göre Dağılımı	17	İllere Göre Katılımcı Artış Oranları (%)	27
Cayma Hakkı Kullanım Oranı	17	Katkı Payının Dağıtım ve Pazarlama Kanalına Göre Oransal Dağılımı (%)	28
Şirketler Arası Aktarım Yapan Sözleşmelerin Dağılımı	17	Yıl İçinde Ödenen Düzenli Katkı Payı Ortalamasının Değişimi (TL)	28
Fon Büyüklüğünün Katılımcı Cinsiyet ve Yaşlarına Göre Dağılımı	18	Düzenli Katkı Payı Ödemelerinin Tarihsel Seyri	29
Fon Büyüklüğünün Katılımcıların Mesleklerine Göre Oransal Dağılımı (%)	18	Kümülatif Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Tarihsel Seyri	29
Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri	19	Ödenen Katkı Payının Yıllara Göre Değişimi	30
Sözleşme Türlerine Göre Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri	19	Katkı Payının Pazarlama Kanalı ve Ödeme Periyoduna Göre Oransal Dağılımı (%)	30
Tercih Edilen Fon Grubu Oranlarına Göre Sözleşmelerin Dağılımı	20	Fon Büyüklüğünün ve Katılımcı Adedinin Birikim Tutarı Aralıklarına Göre Dağılımı	31

Tablo ve Grafikler

Fon Büyüklüğünün ve Katılımcı Adedinin BES'teki Kıdem Ayına Göre Dağılımı	31	Dağıtım Kanalına Göre Sözleşmeler	45
İllere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	32	Lisanslı Aracıların Dağıtım Kanalına Göre Oransal Dağılımı (%)	45
Katkı Payının İllere Göre Oransal Dağılımı	32	Aracıların Yaş Aralıklarına Göre Katkı Payı, Aracı, Sözleşme ve Sonlanma Oranları (%)	45
Katılımcı Cinsiyetine Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	33	Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)	46
Coğrafi Bölgelere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	33	Pazarlama Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)	46
Ödeme Periyoduna Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	34	Dağıtım Kanalına Göre e-BEAS'a Katılan Aracı Adetleri	47
Dağıtım Kanalına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	34	e-BEAS'a Katılanların Dağıtım Kanalına Göre Puan Aralıkları (%)	47
Sözleşme-Sertifika Türlerine Göre Katkı Payı	35	e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranlarının Tarihsel Gelişimi	48
Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Dağılımı	35	Yaş Aralıklarına Göre e-BEAS'a Katılanların ve Başarılı Olanların Dağılımı	48
Aylık Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Sözleşmeler ve Ödenen Tutar Toplamı	36	Cinsiyete Göre e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranları	49
Sözleşme Türlerine Göre Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı	36	Lisanslı Aracıların Cinsiyet ve Yaşlara Göre Dağılımı	49
Kıdemine ve Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Tutarına Göre Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmeler	37	Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Sözleşme Türlerine Göre Oransal Dağılımı	50
Katkı Payının Ödeme Enstrümanına Göre Dağılımı	37	Sisteme Giriş Yılına Göre Katılımcılara Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı	50
Kümülatif Kesintilerin Kesinti Tiplerine Göre Tarihsel Seyri	38	Katılımcı Cinsiyetine Göre Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı	51
Yönetim Gideri Kesintisi Oranının Tarihsel Seyri (%)	38	Katılımcı Yaş Aralıklarına Göre Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı	51
Gelir Vergisi Stopajı	39	Cinsiyet ve Yaş Aralıklarına Göre Katılımcılara Ödenen Ortalama Devlet Katkısı Tutarı	51
BES'te Emeklilik	40	En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İl	52
Emeklilik Hakkı Kullanan Katılımcı Adedinin Tarihsel Değişimi	41	En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İlde Katılımcı Başına Ödenen Ortalama Devlet Katkısı Tutarları	52
Emekliliğe Hak Kazanacak Katılımcı Adedinin Gelişimi	41	Devlet Katkısı Fon Tutarının Devlet Katkısı Birikim Tutarı Aralıklarına Göre Dağılımı	53
Emekli Olan Katılımcıların Ödedikleri Katkı Payı ve Elde Ettikleri Net Getiri (TL)	42	Devlet Katkısı Fon Tutarının Katılımcılara Dağılımı	53
Emeklilik Hakkını Kullanan Katılımcıların Emeklilik Ödemesi Tutar Aralıklarına Göre Dağılımı	42	Emeklilik Planları	54
Emeklilik Hakkını Kullanan Katılımcıların Bireysel Emeklilik Sisteminde Geçirdikleri Süreye Göre Dağılımı	43	Seçilmiş OECD Ülkelerinde Ekonominin Boyutuna Göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Önemi	60
Lisans Durumuna Göre Aracılar	44	Seçilmiş OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Varlık Toplamının Ülkelere Dağılımı (%)	60
Coğrafi Bölgelere Göre Aracılar	44		

Seçilen OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Reel Getirileri	61	Yıllar İtibarı İle Emeklilik Yatırım Fonları Fon Grupları Yıllık Reel Getirileri	75
Seçilmiş OECD Ülkelerinde 5 Yıllık Dönem İçin Ülkelerin Nominal ve Reel Getirilerinin Ortalamaları	61	Fon Grupları ve Alternatif Yatırım Araçları Getirileri	76
31 Aralık 2013 Tarihi İtibarı ile Yatırım Fonları Toplam Bilgileri	62	Fon Grupları ve Alternatif Yatırım Araçları 2013 Yılı Getirileri	76
Emeklilik Yatırım Fonlarında Net Varlık Değeri Değişimi	62	Fon Grubu Endeks Değişimlerinin Alternatif Yatırım Araçları Endeks Değişimlerine Oranı	77
Fon Grubu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2013 Yılı İçindeki Büyüme Oranları	63	Fon Grubu Bazında Portföy Yönetim Şirketleri 2013 Yılı Getirileri	77
Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Ortalama Vade	63	Sharpe Oranına Göre İlk 20 Emeklilik Yatırım Fonu	78
Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Toplam Büyüklüklerindeki Değişim	64	Fon Grupları için Kullanılan Pazar Endeksleri	79
Emeklilik Yatırım Fonları Konsolide Portföy Dağılımı (%)	64	Alfa Katsayıları Pozitif Olan Emeklilik Yatırım Fonları (Uluslararası Fonlar Hariç)	80
Esnek Fonlar Portföy Dağılımı (%)	65	Devlet Katkısı Fonları Verileri	81
Kurucu Bazında 2013 Yılı Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımı (%)	65	Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonlarının Net Varlık Değerleri	82
Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri	66	Devlet Katkısı Fonlarının Portföy Sınırlamalarına İlişkin Esaslar	82
Fon Gruplarının Yıllar itibarı ile Net Varlık Değerleri Değişimi (Yıllık Artış ve Azalışlar)	66	Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonlarının Portföy Dağılımları (%)	83
Fon Gruplarının ve Karşılaştırma Ölçütlerinin 2013 Yılı Getirileri	67	Devlet Katkısı Fonlarının Bileşik Getiri Endeksi	83
Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerlerinin Fon Grupları ve Kurucu Bazında Dağılımı	67	Fon Bazında Devlet Katkısı Endeks Değişimleri	84
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri	68	Fon Grupları Endeks Değişimleri	84
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2013 Yılı İçindeki Büyüme Oranları	68	Devlet Katkısı Fon Grubu Getirilerinin Diğer BES Fon Grubu Getirilerine Oranı	85
Karşılaştırma Ölçütü Performansına Göre Emeklilik Yatırım Fonları Analizi	69	Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları	85
Fon ve Karşılaştırma Ölçütleri 2013 Yılı Getirileri	71	Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonlarının Fon Grubu Bazında Aylara Göre Ortalama Günlük Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranları	86
Esnek Emeklilik Yatırım Fonları Verileri	72	2013 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedefleri ve Gerçekleşmeler	90
Fon Grubu ve Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları 2013 Yılı Getirileri	74	2014 Yılı için Katılımcı Adedi, Katkı Payı ve Katılımcıların Fon Tutarı Tahminlerinin Dağılımı	91
Şirket, Fon Grubu ve Sektör Bazında 2013 Getirileri (Fon Grubu ve Fon Grubu Karşılaştırma Ölçütü Getirileri)	74		
Yıllar İtibarı İle Emeklilik Yatırım Fonları Fon Grupları Yıllık Getirileri	75		



Sunuş

2013 yılı, Bireysel Emeklilik Sistemine ilişkin olarak 2012 yılı içerisinde gerçekleştirilen reform niteliğindeki yeni yasal düzenlemelerin uygulamaya geçtiği bir yıl olmuştur. On yılını geride bırakan sistemde 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren uygulamaya konulan %25 devlet katkısı teşviki, bireysel emeklilik fonlarının büyümesi bakımından önemli bir dönüm noktası oluşturmaktadır. Bu teşvik sayesinde 2013 yılında sisteme net bir milyon yeni katılımcı girmiş olup, bu sayı bir önceki yıla kıyasla iki kat bir artış anlamına gelmektedir. Ayrıca, sisteme yeni giren katılımcıların ödediği ortalama katkı payı da %30'a yakın bir seviyede artış göstermiştir. 2013 sonu itibarıyla 25 milyar TL'yi aşan fon büyüklüğüne ve yaklaşık 4,2 milyon katılımcı sayısına ulaşan sistemin, bir yandan emeklilik tasarruflarını artırırken diğer yandan ekonomimizin ve sermaye piyasalarımızın gelişimine katkısını memnuniyetle takip etmekteyiz.

Yapılan reformlar ve sistemin yakaladığı yüksek büyümenin yanında, 2013 yılı, on yıl önce sisteme girmiş olanlardan 56 yaşını doldurmuş olan katılımcıların, emekli olma hakkına sahip olmaları bakımından da önemli bir yıldır. 2013 sonu itibarıyla, emeklilik hakkını kazanarak birikimlerini alan katılımcı sayısı 7.577 kişi olmuştur. Artık kendi emeklilerini vermeye başlayan sistemin, on yılda katılımcılara hatırı sayılır düzeyde bir getiri sağladığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde planlanan ilave düzenlemelerle bu katkının daha da artırılmasına çaba gösterilecektir.

2013 yılında yakalanan yeni büyüme ivmesinin sürdürülmesi için, her zaman olduğu gibi sisteme olan güçlü kamu desteği önümüzdeki dönemde de devam edecektir. Bununla birlikte, sisteme olan güvenin artması ve büyümenin verimli bir şekilde sürdürülebilmesi için kamunun yanı sıra emeklilik şirketlerinin, portföy yönetim şirketlerinin ve ilgili diğer paydaşların ortak çabasının devam ettirilmesi önem arz etmektedir. Bu itibarla, önümüzdeki dönemde yapılacak düzenleme ve çalışmaların başarılı olması, dolayısıyla bireysel emeklilik sisteminin katılım tabanının genişletilmesi ve sağlanan katma değerin artırılması, bugüne kadar olduğu gibi tüm tarafların ortak bir vizyon etrafında gayret göstermesiyle mümkün olacaktır.

Bu düşüncelerle, bu değerli çalışmanın hazırlanmasında emeği geçen herkese teşekkür ediyor ve Bireysel Emeklilik Sistemi Yıllık Gelişim Raporunun tüm paydaşlarımız için faydalı bir kaynak olmasını diliyorum.

İbrahim Halil ÇANAKCI
Hazine Müsteşarı

2013 sonu itibarıyla 25 milyar TL'yi aşan fon büyüklüğüne ve yaklaşık 4,2 milyon katılımcı sayısına ulaşan sistemin, bir yandan emeklilik tasarruflarını artırırken diğer yandan ekonomimizin ve sermaye piyasalarımızın gelişimine katkısını memnuniyetle takip etmekteyiz.



1

Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

1.1 Genel Değerlendirme

1.2 Sözleşmeler

1.3 Katılımcılar

1.4 Katkı Payları

1.5 Emekliler

1.6 Aracılar ve e - BEAS

1.7 Devlet Katkısı

1.8 Emeklilik Planları

1.1 Genel Değerlendirme

2013 Yıl Sonu

Katılımcı Adedi

4.153.055

Fon Büyüklüğü (TL)

25.145.718.418

Aracı Adedi

26.639

Emeklilik Şirketi

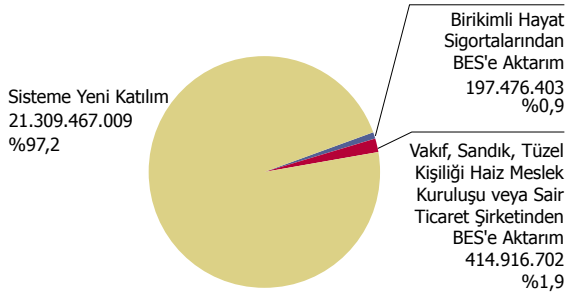
18

31 Aralık 2013 itibarıyla bireysel emeklilik sisteminde 4.687.675 sözleşme yürürlüktedir.

Bu sözleşmelerin katılımcıları ise geçen sene sonuna göre yaklaşık %33 büyüyerek 4,1 milyonu aşmıştır. Aynı dönemde fon büyüklüğü %24 oranında artarak 25 milyar TL'yi aşmıştır.

Toplam Katkı Payının Sözleşmelerin Kuruluş Tiplerine Göre Dağılımı (TL)

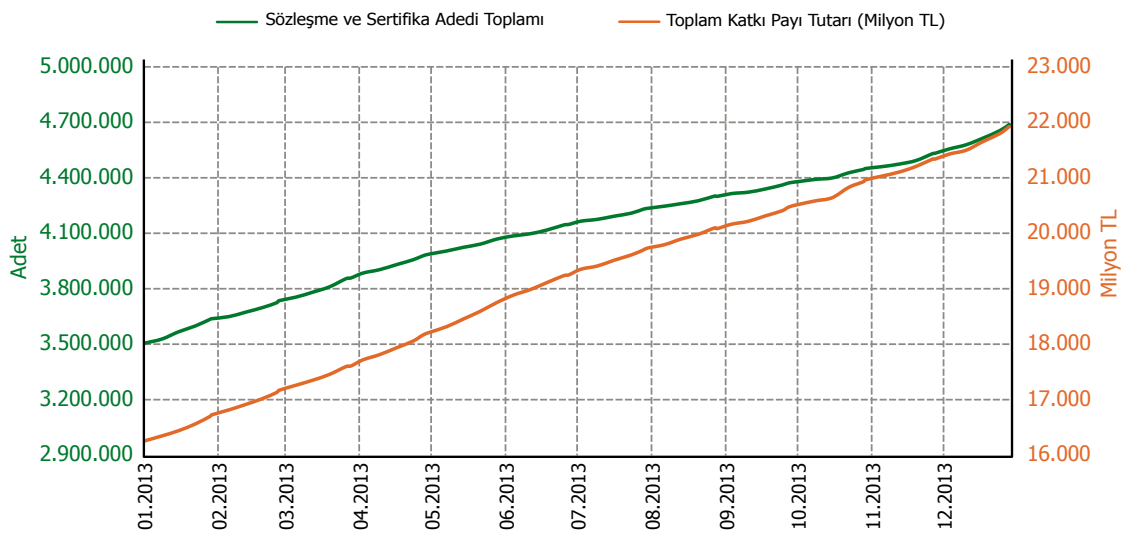
G.1



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait katkı paylarının dağılımı, sözleşmelerin kuruluş tiplerine göre incelenmiştir.

Sözleşme Adedinin ve Toplam Katkı Payının Gelişimi

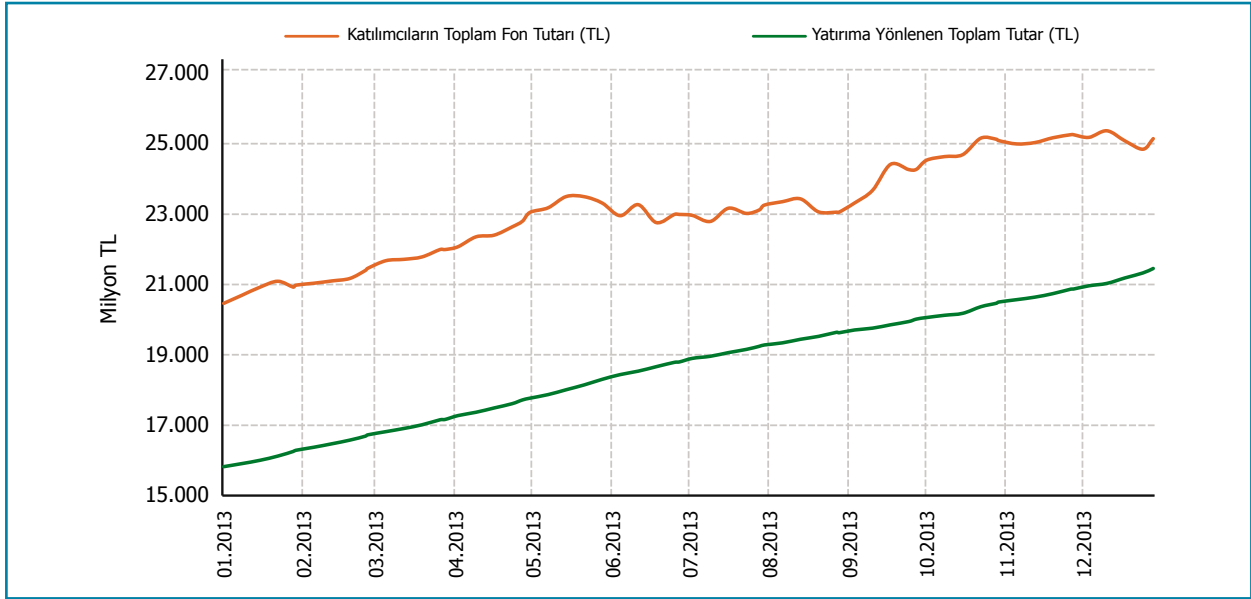
G.2



2013 yılı içinde "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" gelişimi aylara göre incelenmiştir.

Yatırıma Yönelen Toplam Tutar - Fon Tutarı Karşılaştırması (TL)

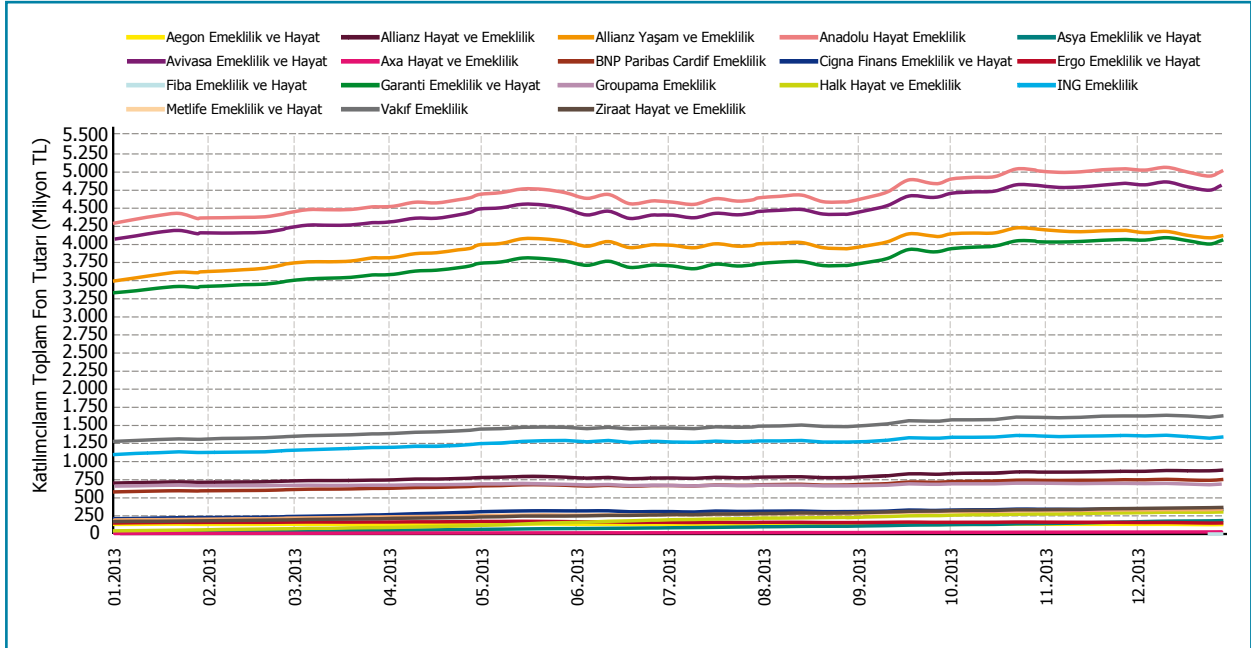
6.3



Ödenen katkı payı üzerinden yönetim gideri kesintisi düşüldükten sonra yatırıma yönelen toplam tutar ile katılımcıların fon büyüklüğü 2013 yılı için karşılaştırılmıştır. 31 Aralık 2013 tarihine kadar yatırıma yönlendirilmiş toplam 21.455.900.238 TL, yıl sonuna kadar 25.145.718.418 TL toplam fon büyüklüğüne ulaşmıştır. 31.12.2013 itibarıyla Devlet Katkısı fon büyüklüğü 1.151.765.932 TL'dir. (BES'in temel özelliklerinden olan belirlenmiş katkı payı esas çerçevesinde getiri oranı iç verim oranı ile beraber yorumlanmalı ve diğer yatırım araçları ile doğrudan kıyaslanmamalıdır.)

Şirket Katılımcılarının Fon Büyüklüğü (TL)

6.4

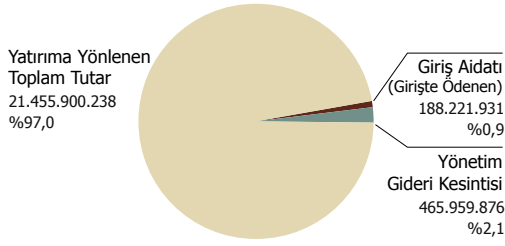


2013 yılı içinde emeklilik şirketlerinin katılımcılarının fon büyüklüğünün gelişimi aylara göre incelenmiştir. Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (29.413.238 TL) ve Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye (407.222 TL) ait toplam fon büyüklükleri, tutarlarının küçük olması sebebiyle grafikten izlenememektedir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Ödemelerin Dağılımı

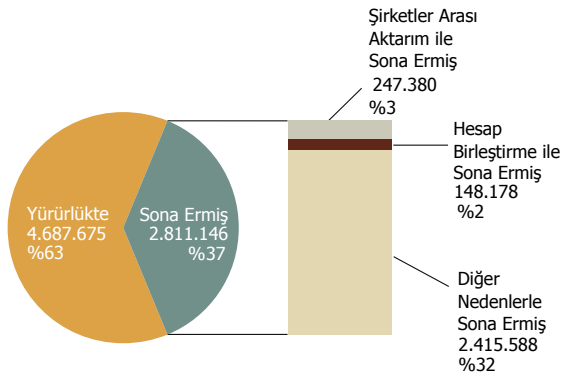
G.5



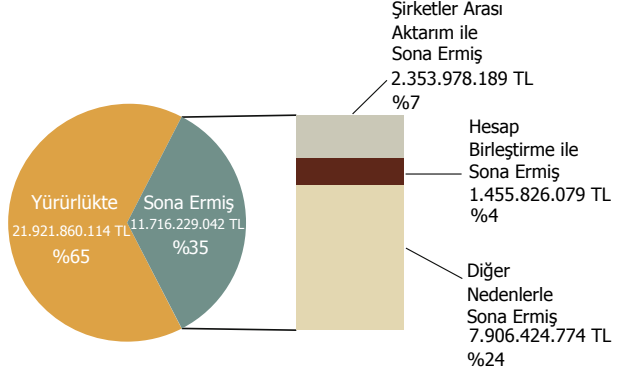
2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 21.921.860.114 TL toplam katkı payının, 465.959.876 TL kısmı yönetim gideri kesintisi olarak düşüldükten sonra kalan 21.455.900.238 TL yatırıma yönlendirilmiştir. Yürürlükteki sözleşmeler için toplam katkı payından ayrı olarak sisteme giriş sırasında giriş aidatı olarak ödenen tutar ise 188.221.931 TL'dir.

Yürürlükte ve Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı

G.6



2013 sonuna kadar kurulmuş tüm sözleşmeler bu tarih itibarı ile yürürlükte ya da sona ermiş olmalarına göre incelenmiştir.



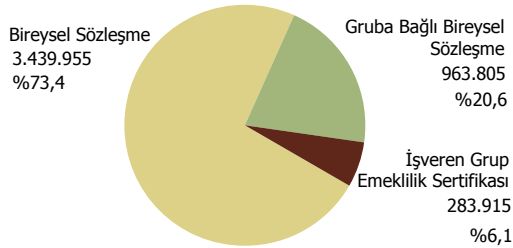
2013 sonuna kadar kurulmuş tüm sözleşmelere ait toplam 33.638.089.156 TL katkı payı, sözleşmelerin yürürlük durumuna göre incelenmiştir.

1.2 Sözleşmeler

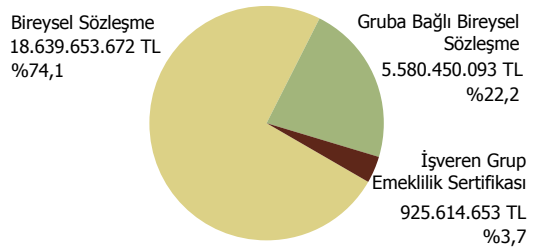
Sözleşme-Sertifikalarda

Türlere ve Fon Büyüklüğüne Göre Oransal Dağılım

G.7



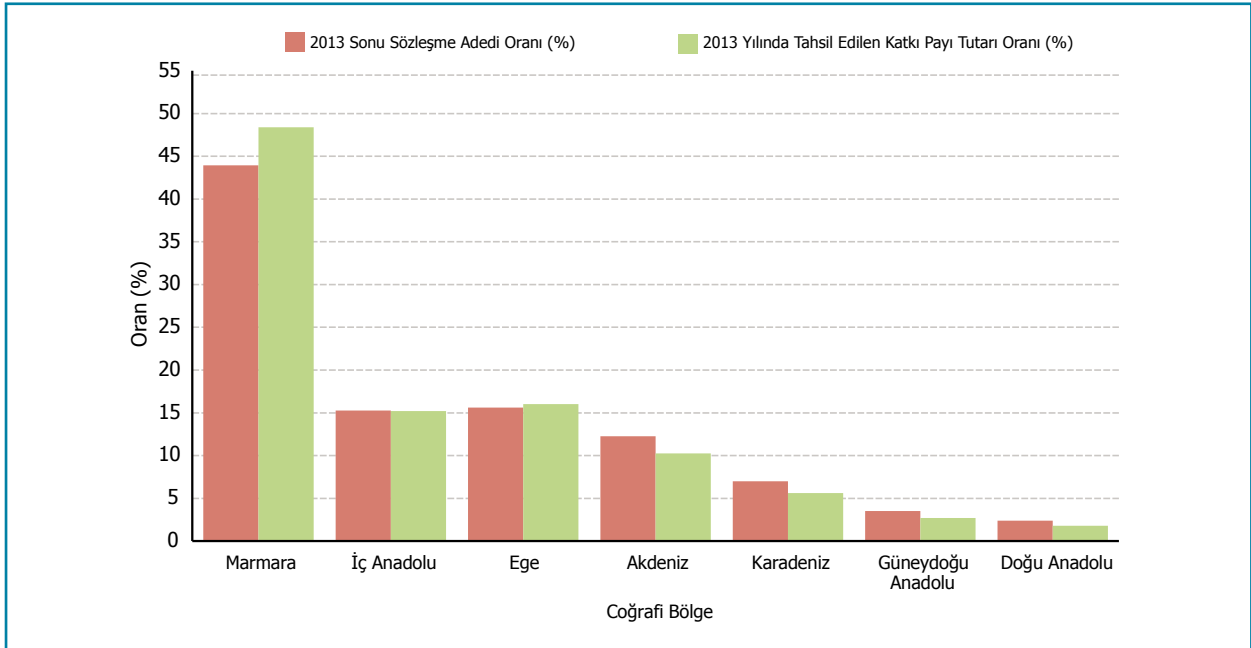
2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşme-sertifikaların türlerine göre dağılımıdır.



2013 sonu itibarı ile katılımcılara ait toplam fon büyüklüğünün sözleşme-sertifikaların türlerine göre dağılımıdır. Ayrıca 31.12.2013 itibarıyla katılımcılar 1.151.765.932 TL Devlet Katkısı fon büyüklüğüne sahiptir.

Sözleşmelerin Coğrafi Bölgelere Göre Oransal Dağılımı

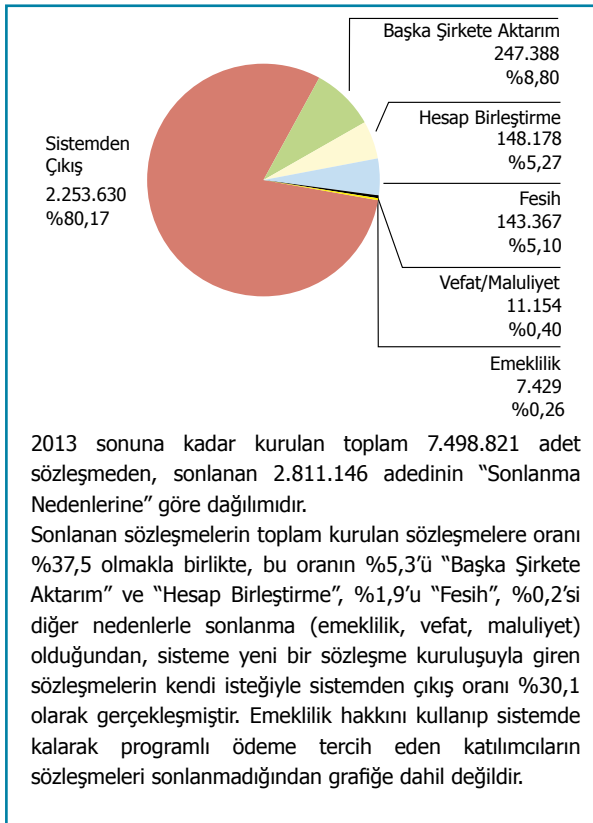
G.8



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin, "Coğrafi Bölgelere" göre dağılımı ve ilgili sözleşmelere 2013 yılı içinde ödenen başlangıç katkı payı, düzenli katkı payı ve ek katkı payı tutarları toplamının dağılımı incelenmiştir. Sözleşmelerin "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. Katılımcısının ikamet ili yurtdışı olan 18.159 adet sözleşme grafiğe dahil edilmemiştir.

Sonlanan Sözleşme-Sertifikaların Sonlanma Nedenine Göre Dağılımı

G.9



2013 Yılı Yeni Sözleşme Girişleri

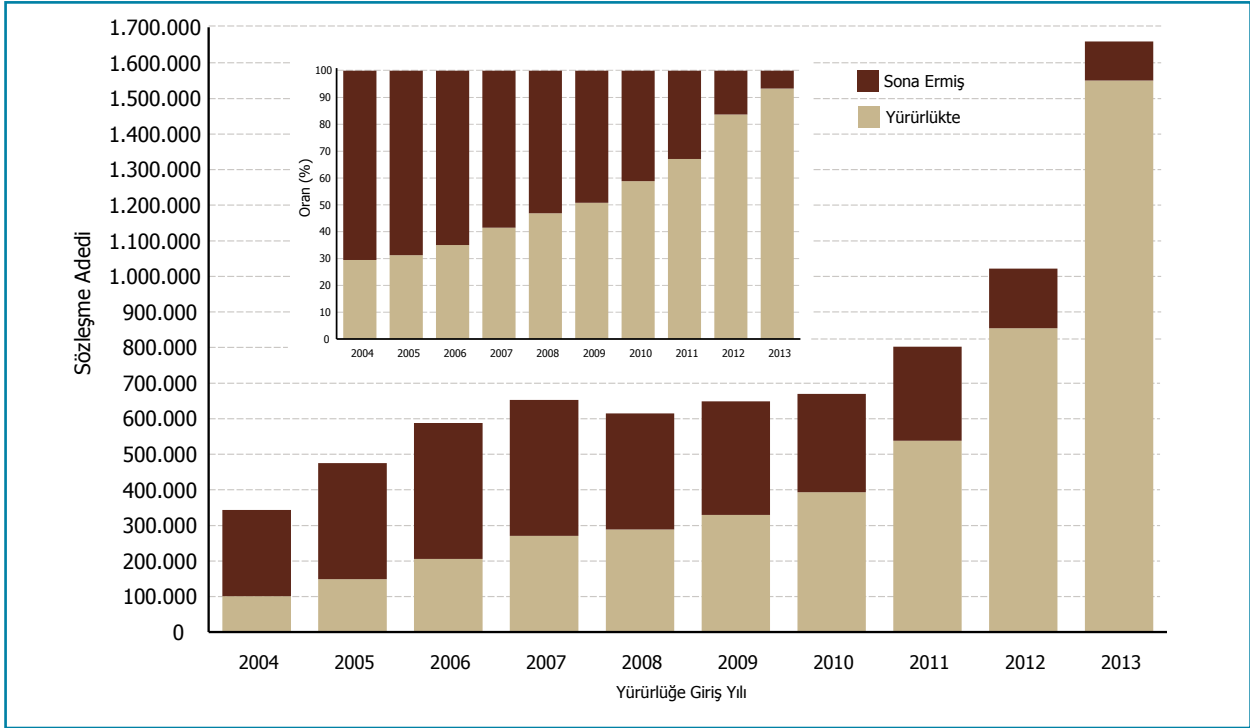
G.10



1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Yürürlükteki ve Sonlanmış Sözleşmelerin Yıllara Göre Dağılımı

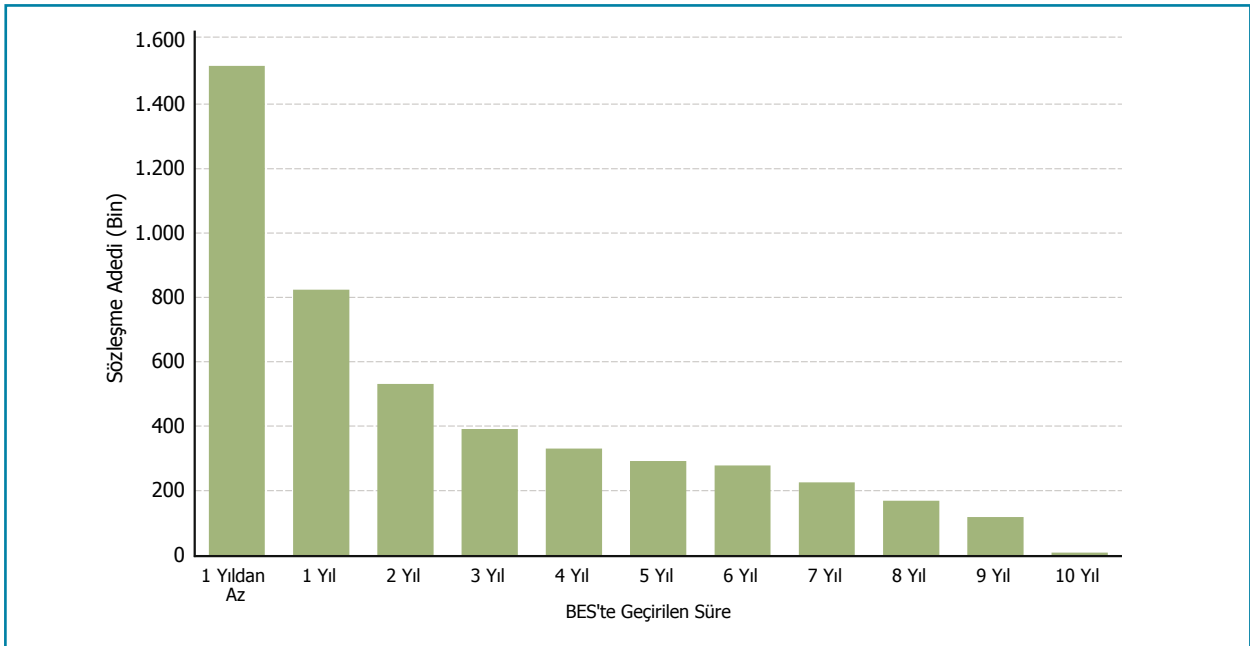
G.11



İlgili yıl içinde yürürlüğe giren tüm sözleşmeler 2013 sonu itibarıyla yürürlükte ya da sona ermiş olma durumlarına göre incelenmiştir. Sonlanmalara her türlü sonlanma (fesh, vefat/maluliyet, başka şirkete aktarım, hesap birleştirme, emeklilik, kendi isteğiyle sistemden çıkış) dahildir.

Sistemde Geçirdikleri Süreye (Kıdem) Göre Sözleşmelerin Dağılımı

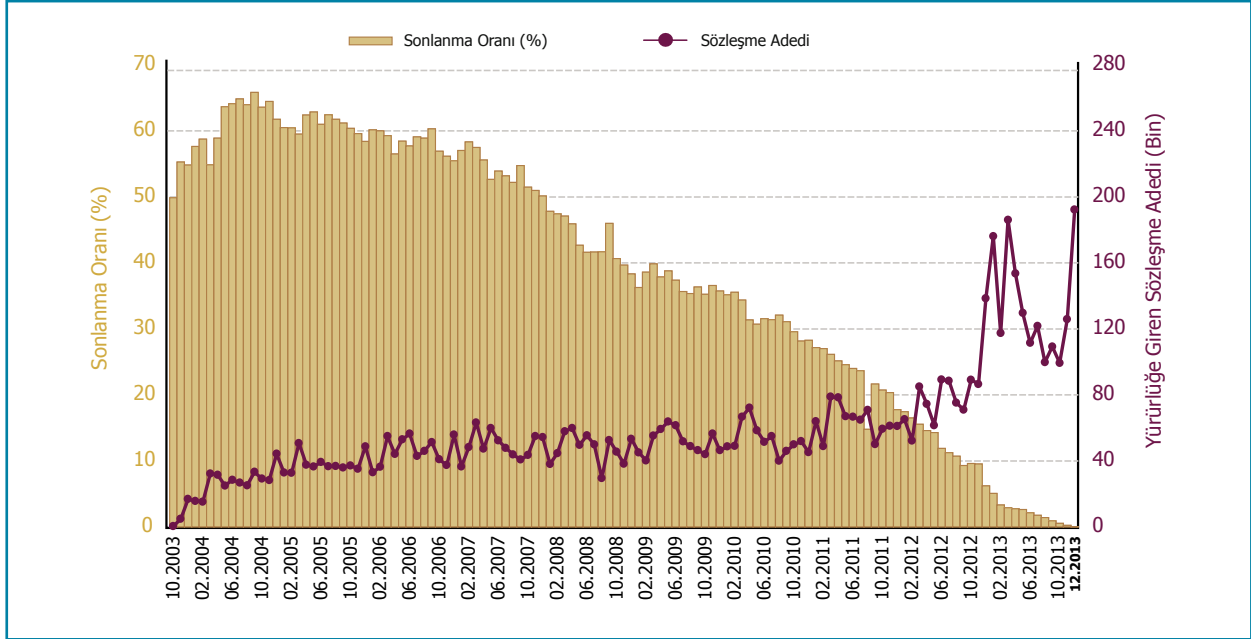
G.12



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler sistemde tamamladıkları yıl detayında incelenmiştir. 2013 sonu itibarı ile sistemdeki sözleşmelerin ortalama kıdemi 2,9 yıldır.

Sözleşmelerin Yürürlüğe Giriş Ayına Göre Sonlanma Oranı (%)

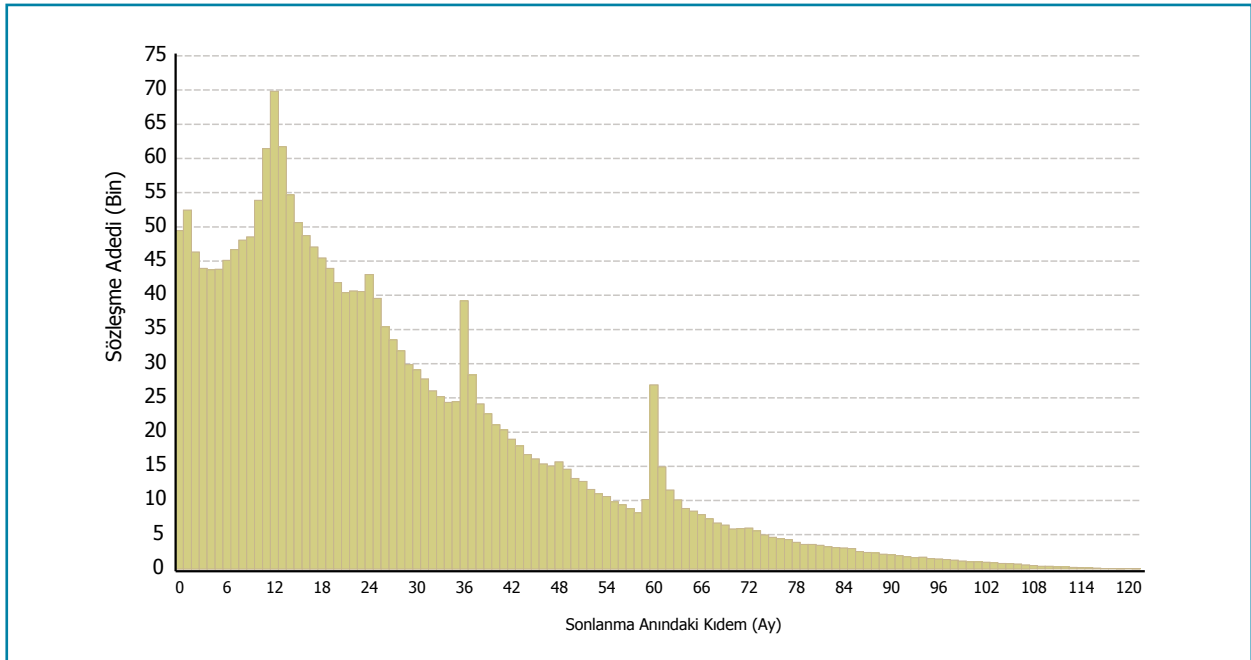
G.13



İlgili ayda sisteme yeni bir sözleşme kuruluşuyla giren toplam sözleşme adedi ve bu sözleşmelerin 2013 yıl sonu itibarıyla kendi isteğiyle sistemden çıkış nedeniyle sonlanma oranı incelenmiştir.

Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Kıdem Ayına Göre Dağılımı

G.14

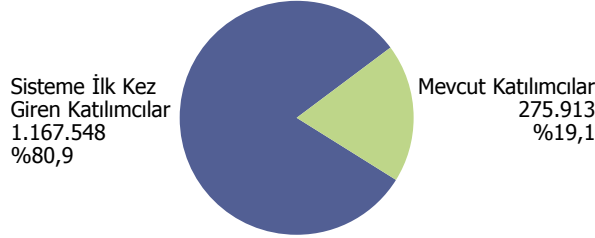


2013 sonuna kadar sisteme yeni bir sözleşme kuruluşuyla giren ve kendi isteğiyle sistemden çıkış yaparak sonlanan sözleşmelerin sonlandıkları kıdem aylarına göre dağılımıdır. Sözleşmenin kıdem ayı, sözleşmenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren sistemde geçirdiği tam ay adedini göstermektedir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Yeni Sözleşme Alan Katılımcıların
Mevcut ve Yeni Katılımcı Olarak Dağılımı

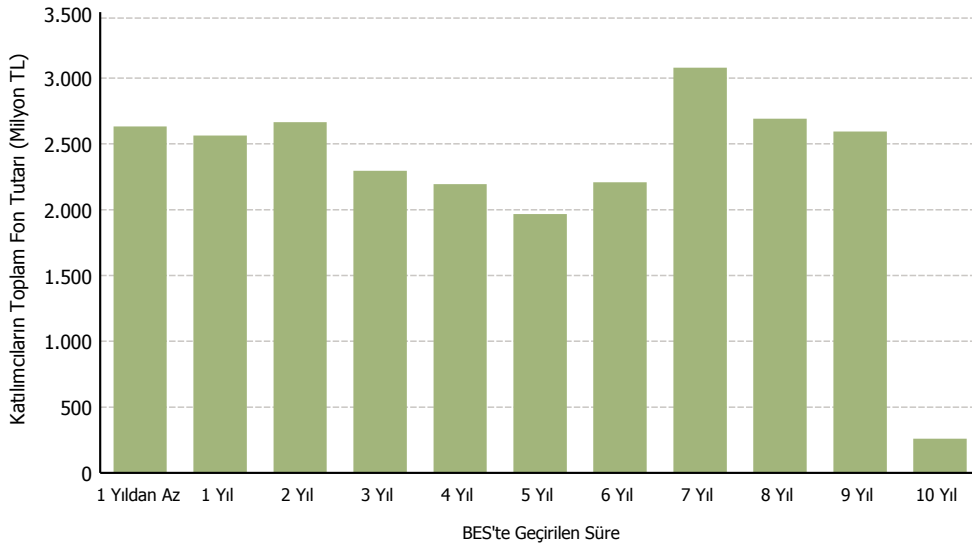
G.15



Sistemde sözleşmesi varken, 2013 yılında yeni bir sözleşme daha alan katılımcılar incelenmiştir. 2013 öncesi tüm yıllara ait girişler dikkate alındığında, sözleşmesi varken yeni bir sözleşme alan katılımcı oranı ortalama %17,2 iken, 2013 yılında yürürlüğe giren sözleşmelerin katılımcıları için bu oran %19,1'dir.

Sistemde Geçirdikleri Süreye Göre Sözleşmelerin Toplam Fon Tutarı (TL)

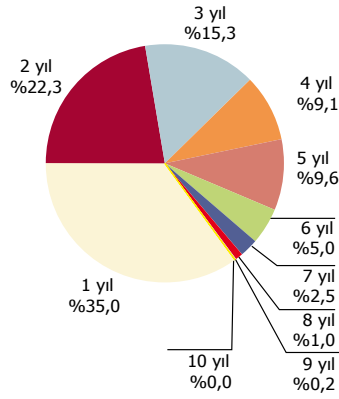
G.16



2013 sonu itibarı ile katılımcılara ait 25.145.718.418 TL toplam emeklilik yatırım fonu büyüklüğü, sözleşmelerin sistemde tamamladıkları yıl detayında incelenmiştir. Emeklilik yatırım fonları haricinde, 31.12.2013 itibarıyla sistemdeki Devlet Katkısı fon büyüklüğü ise 1.151.765.932 TL'dir.

Şirketler Arası Aktarım Yapan Sözleşmelerin Şirkette Geçirdikleri Süreye* Göre Dağılımı

G.17

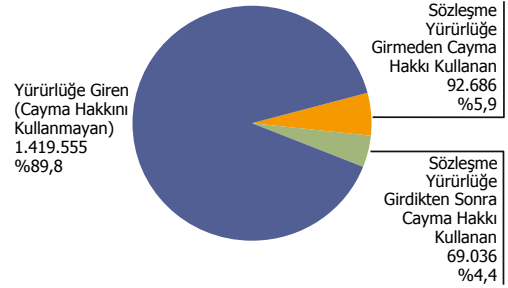


2013 sonu itibarı ile aktarım ya da hesap birleştirme nedeniyle başka şirkete birikimi aktarılan sözleşmelerin "Şirkette Geçirdikleri Süreye" göre dağılımıdır. Çalışmada sadece bireysel ve gruba bağlı bireysel sözleşmeler dikkate alınmıştır.

* Şirkette geçirilen süre, aktarım tarihinden önceki dönemi ifade etmektedir.

Cayma Hakkı Kullanım Oranı

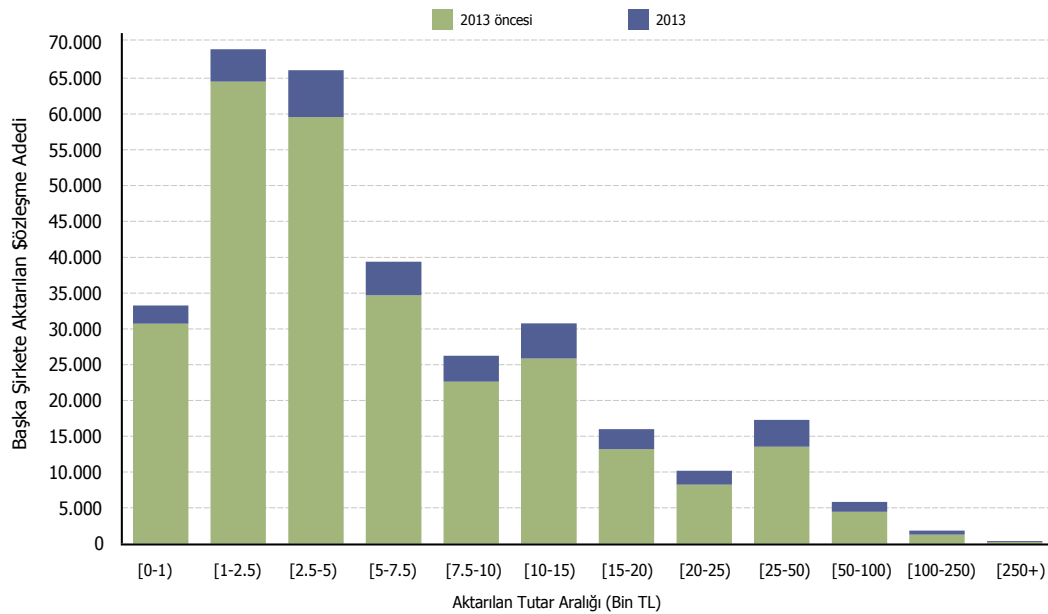
G.18



2013 yılı içinde yürürlüğe giren ve cayma hakkını kullanan bireysel ve gruba bağlı bireysel sözleşmelerin dağılımıdır. 31.12.2013 tarihi itibarıyla kümülatif olarak yaklaşık 383 bin sözleşme için cayma hakkı kullanılmıştır.

Şirketler Arası Aktarım Yapan Sözleşmelerin Dağılımı

G.19

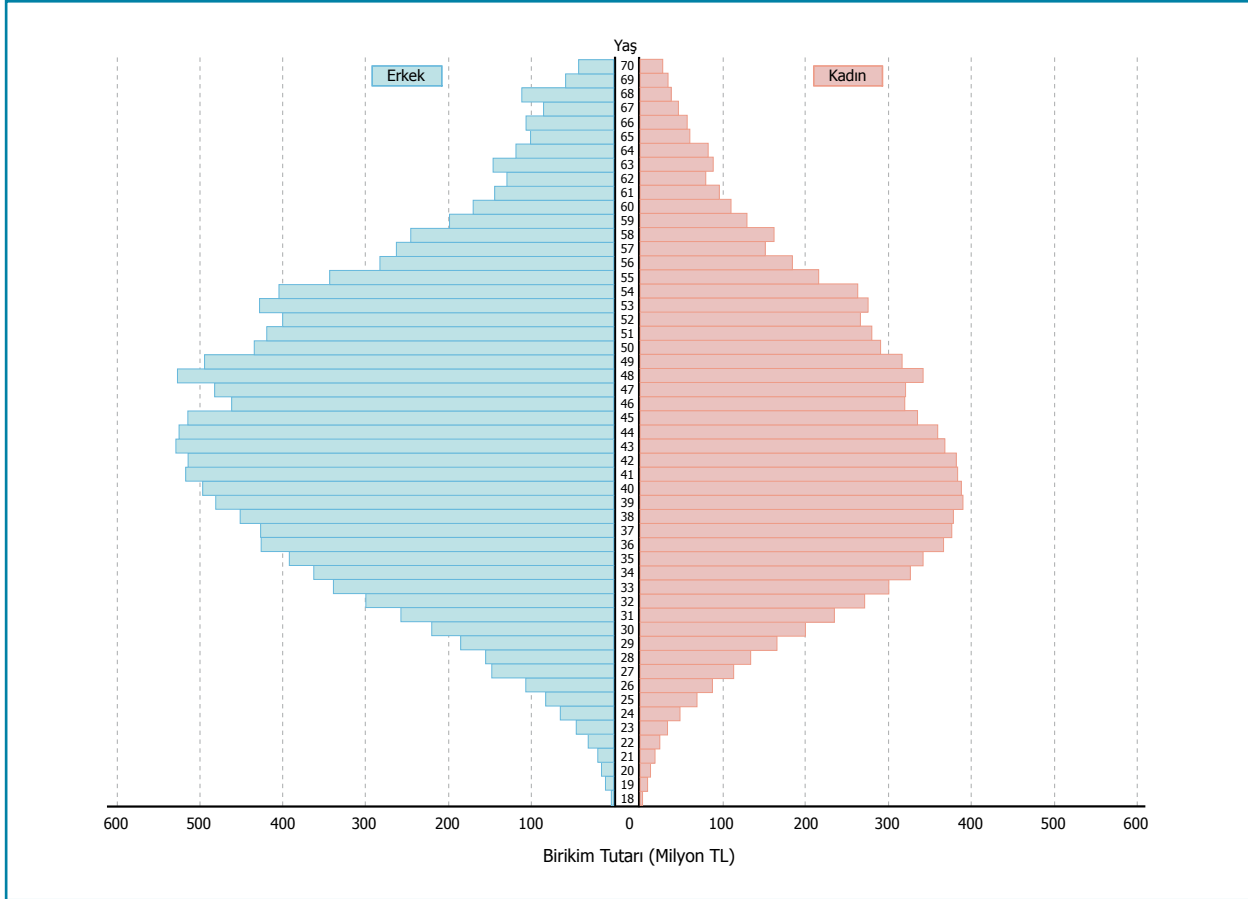


2013 sonu itibarı ile aktarım, birikim transferi ya da hesap birleştirme nedeniyle başka şirkete birikim aktarımı gerçekleşen sözleşme başına aktarılan tutarların "Aktarılan Tutar Aralıklarına" göre dağılımıdır.

1.3 Katılımcılar

Fon Büyüklüğünün Katılımcı Cinsiyet ve Yaşlarına Göre Dağılımı

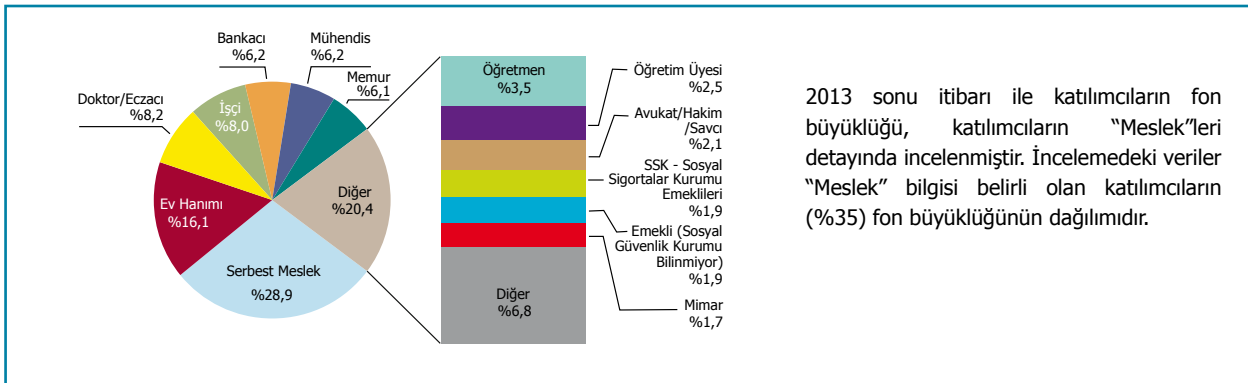
G.20



2013 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Cinsiyet" ve "Yaşlara" göre sahip oldukları fon büyüklüğünün dağılımıdır. BES'e dahil olan nüfusun yaş ortalaması 38,0 iken, toplam fon büyüklüğü ağırlıklı BES yaş ortalaması 44,8 olarak gerçekleşmiştir. Katılımcılara ait toplam fon büyüklüğünün %58'ine erkek, %42'sine kadın katılımcılar sahiptir.

Fon Büyüklüğünün Katılımcıların Mesleklerine Göre Oransal Dağılımı (%)

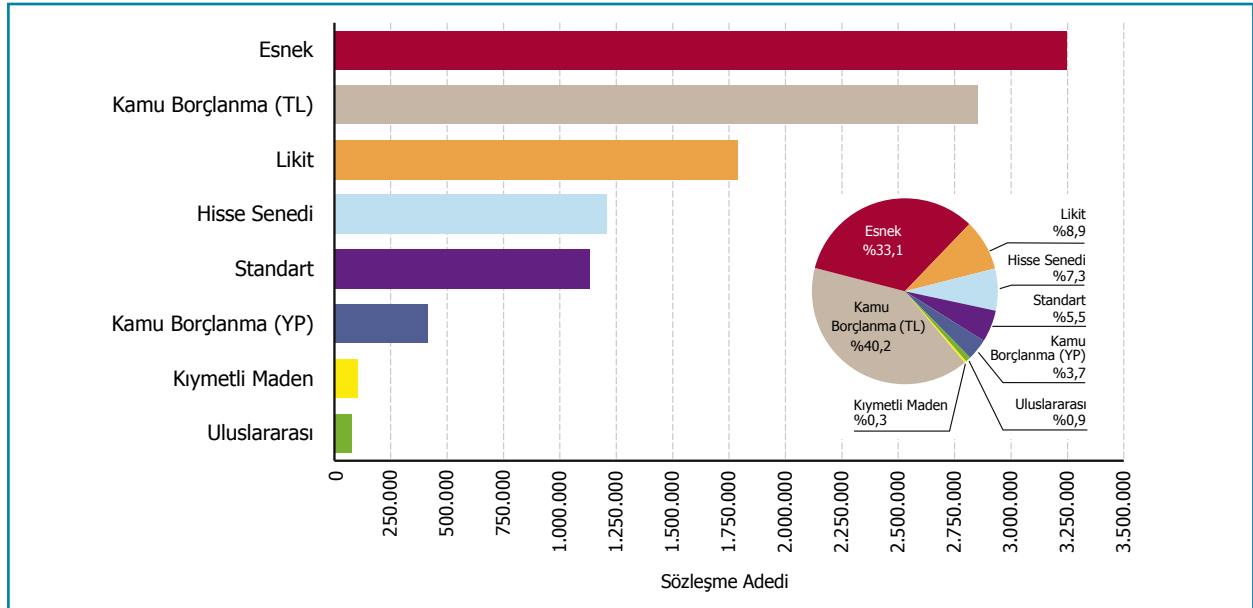
G.21



2013 sonu itibarı ile katılımcıların fon büyüklüğü, katılımcıların "Meslek"leri detayında incelenmiştir. İncelemedeki veriler "Meslek" bilgisi belirli olan katılımcıların (%35) fon büyüklüğünün dağılımıdır.

Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri

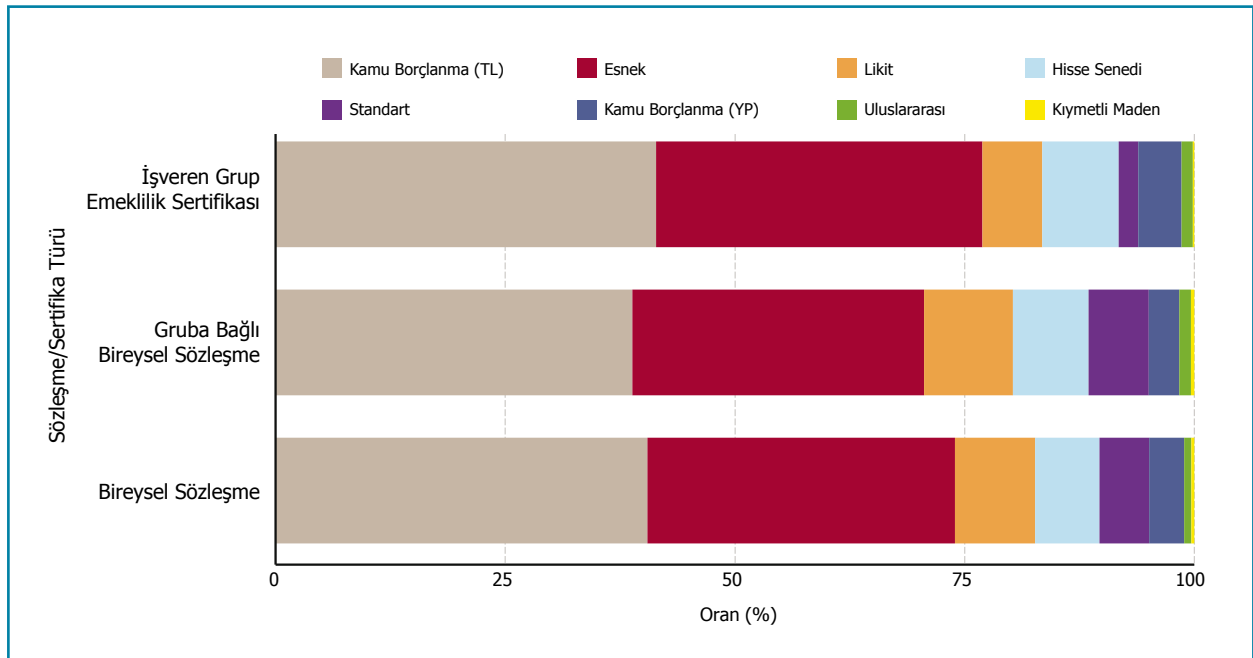
6.22



Katılımcılara ait 31.12.2013 toplam fon büyüklüğünü oluşturan fonlar, fon grupları detayında incelenmiştir. Sözleşme başına ortalama 2,31 adet fon türü satın alınmıştır. 31.12.2013 itibarıyla esnek fon grubunun portföyünde %21 hisse senedi yer alırken, kamu borçlanma senedi oranı %52, ters repo oranı %3'tür. Pasta grafik katılımcıların fon büyüklüğünün fon gruplarına dağılımıdır. Çalışmaya emanet fonlardaki tutarlar dahildir.

Sözleşme Türlerine Göre Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri

6.23

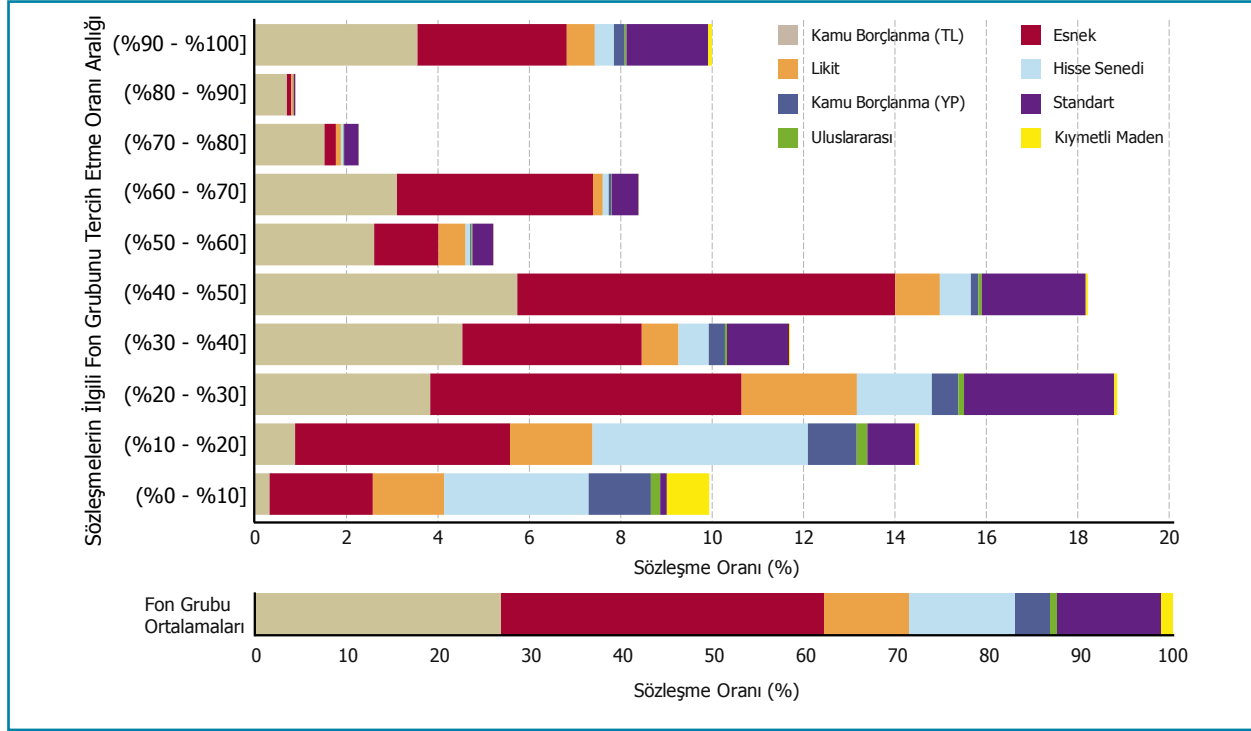


Katılımcılara ait 31.12.2013 toplam fon büyüklüğü, sözleşme-sertifika türlerine göre fon grupları detayında incelenmiştir. 2013 sonu itibarıyla işveren grup emeklilik sertifikalarının birikim tutarı 926 milyon TL, gruba bağlı bireysel sözleşmelerin birikim tutarı 5.580 milyon TL, bireysel sözleşmelerin birikim tutarı ise 18.640 milyon TL'dir. Sözleşme başına satın alınan fon türü adedi işveren grup emeklilik sertifikalarında 2,32, bireysel sözleşmelerde 2,33, gruba bağlı bireysel sözleşmelerde ise 2,25'tir. Çalışmaya emanet fonlardaki tutarlar dahildir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Tercih Edilen Fon Grubu Oranlarına Göre Sözleşmelerin Dağılımı

G.24

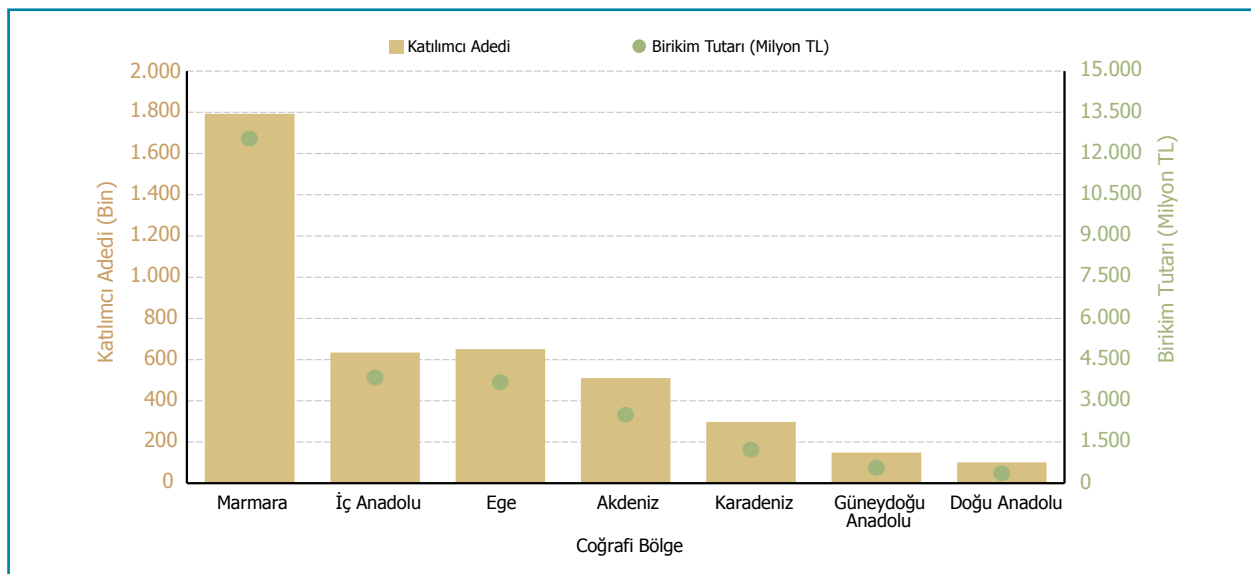


Sözleşmelerin ilgili fon grubunu tercih etme oranına bakıldığında %40 - %50 aralığında Kamu Borçlanma (TL) fon grubu tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı %5,74 iken aynı aralıkta Esnek fon grubu tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı ise %8,27, standart fon grubu tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı ise %2,27'dir. %10 ile %20 aralığında Hisse Senedi tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı %4,71 iken %0 ile %10 aralığında Kıymetli Maden tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı %0,92'dir.

Çalışmada, 31.12.2013 itibarıyla yürürlükte olan sözleşmelerin katılımcılarının ilgili tarihteki sözleşme üzerinde belirledikleri fon dağılımları dikkate alınmıştır.

Katılımcıların Coğrafi Bölgelere Göre Dağılımı

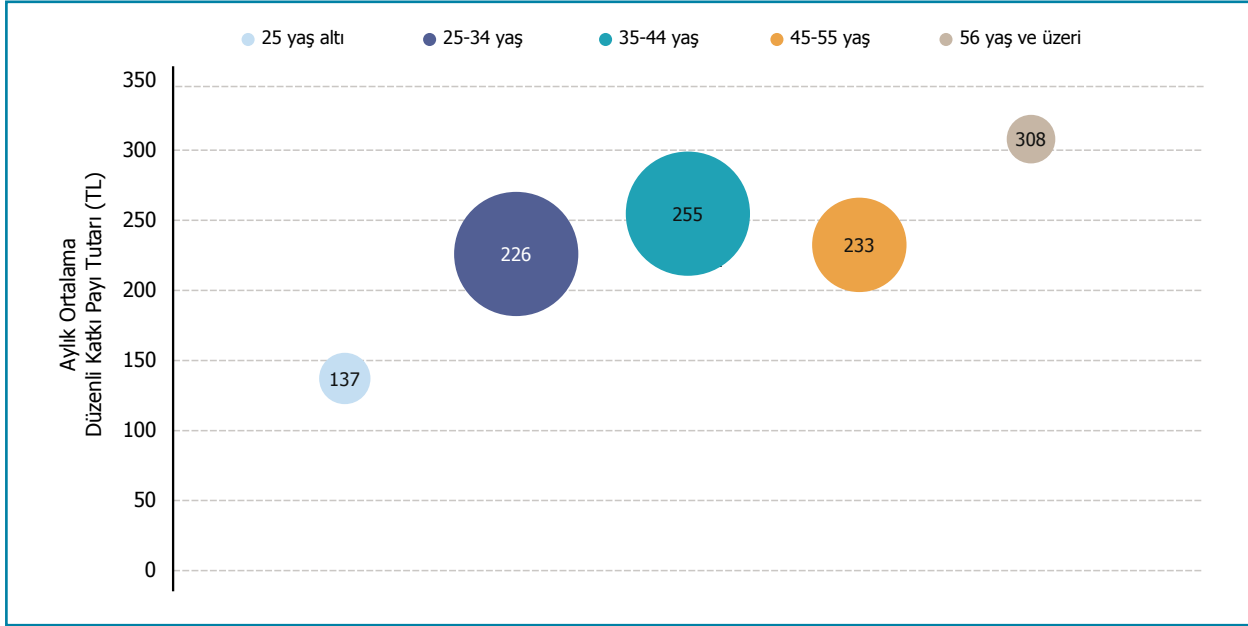
G.25



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcıları ve katılımcıların fon büyüklüğü, "Coğrafi Bölgeler" detayında incelenmiştir. "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. İkamet ili yurtdışı olan 15.576 adet katılımcı grafiğe dahil edilmemiştir.

Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre Ödenmesi Planlanan Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

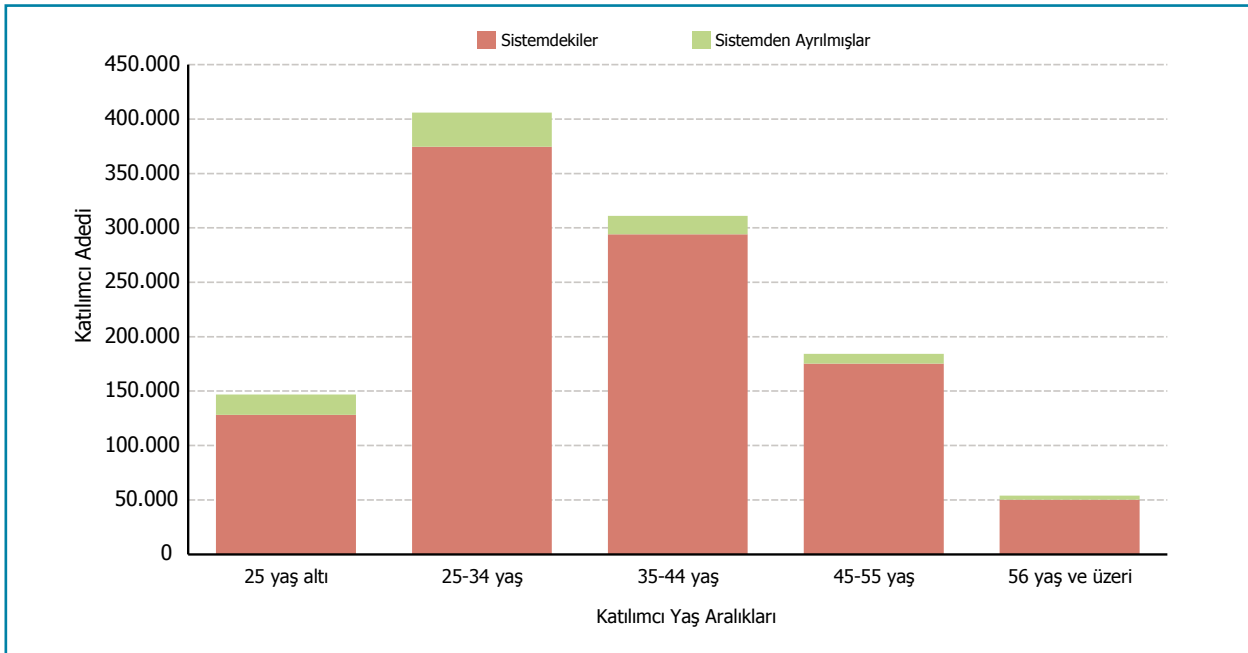
G.26



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler için ödenmesi planlanan düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Katılımcıların Yaş Aralıkları" detayında incelenmiştir. 2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler için ödenmesi planlanan aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 236 TL iken, 2013 yılı içinde düzenli katkı payı ödemesi yapılan sözleşmeler için bu tutar 276 TL'dir. 2013 yılında tüm sözleşmelere ödenen düzenli katkı payı tutarlarının aylık ortalaması ise 205 TL olarak gerçekleşmiştir. Balonların alanları 2013 sonu itibarıyla ilgili yaş aralığında yer alan yürürlükteki sözleşme adedi büyüklüklerini ifade etmektedir.

Yeni Sözleşme Alan Katılımcıların Katılımcı Yaş Aralıklarına Göre Dağılımı

G.27

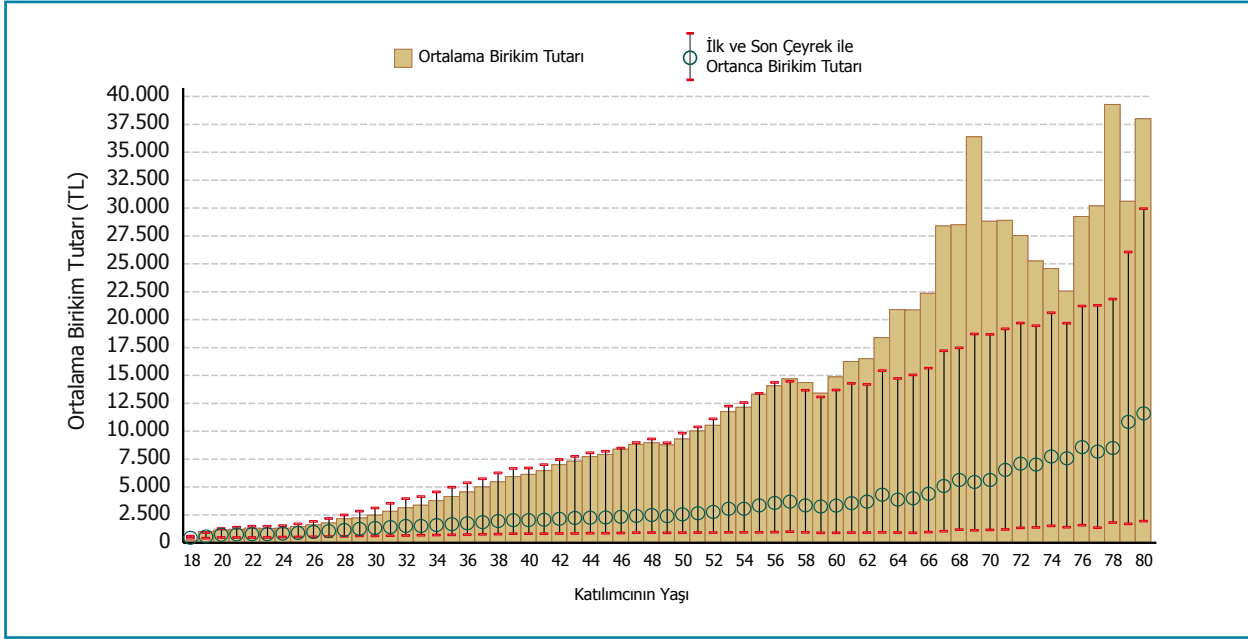


Sistemde sözleşmesi yokken, 2013 yılında yeni bir bireysel ya da gruba bağlı bireysel sözleşme alan katılımcılar, 2013 sonu itibarıyla sözleşmelerinin yürürlükte ya da sona ermiş olma durumlarına göre yaş aralıkları detayında incelenmiştir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Katılımcıların Yaşlarına Göre Birikimleri

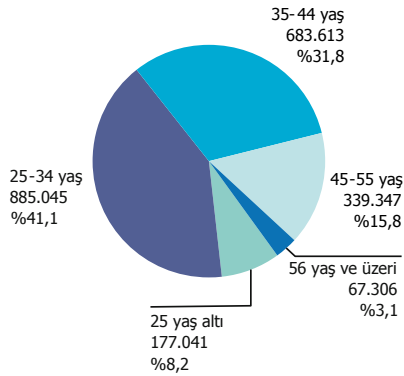
G.28



2013 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının yıl sonu itibarıyla birikim tutarları katılımcı yaşları detayında incelenmiştir.

Sonlanan Sözleşmelerin Katılımcılarının Yaş Aralıklarına Göre Dağılımı

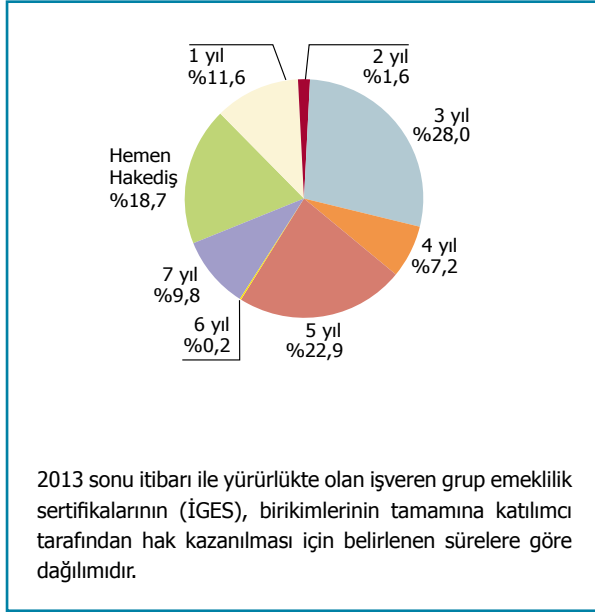
G.29



2013 sonuna kadar sistemden kendi isteğiyle çıkış yapan bireysel ve gruba bağlı bireysel sözleşmelerin, katılımcılarının sistemden çıkış tarihindeki yaş aralıklarına göre dağılımıdır. 2013 yılı başında sistemde olup 2013 yılı içinde sonlanan bireysel ve gruba bağlı bireysel sözleşmeler için sözleşme sonlanma oranı %9'dur. Yaş aralıkları detayında incelendiğinde, ilgili oran 25 yaş altı katılımcılar için %14, 25-34 yaş grubundaki katılımcılar için %10, 35-44 yaş grubundaki katılımcılar için %8, 45-55 yaş grubundaki katılımcılar için %7, 56 yaş ve üzerindeki katılımcılar için ise %6'dır.

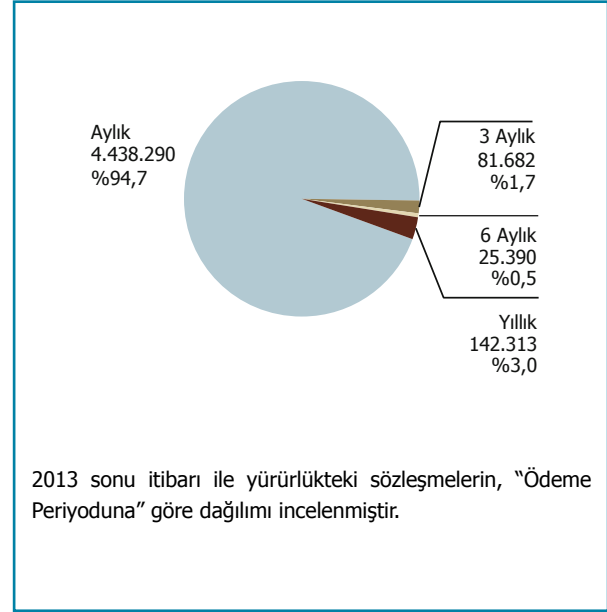
Hak Kazanma Sürelerine Göre Dağılım

G.30



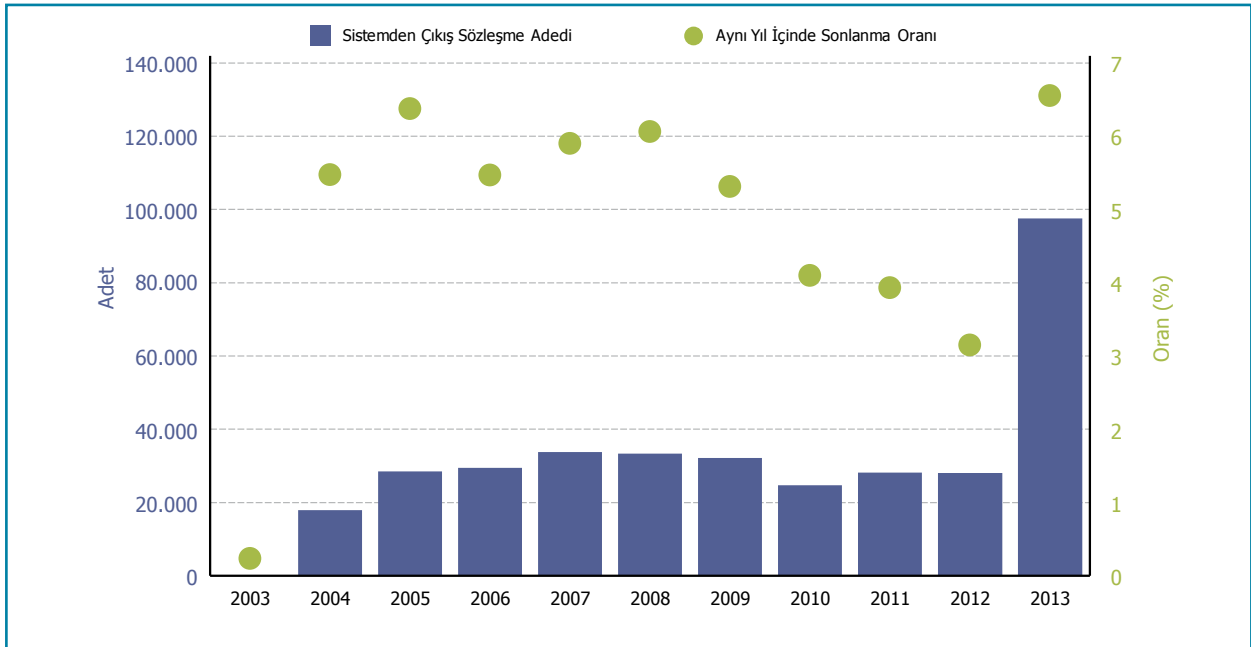
Sözleşmelerin Ödeme Periyoduna Göre Dağılımı

G.31



Yürürlüğe Giriş Yılı İçinde Sonlanmalar

G.32

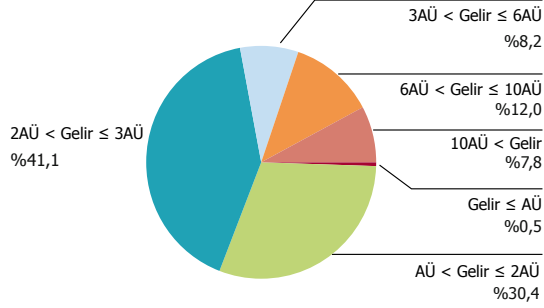


Yeni iş yoluyla kurulan bireysel ve gruba bağlı bireysel sözleşmelerden yürürlüğe girdikleri takvim yılı içinde kendi isteğiyle sistemden çıkış nedeniyle sonlananlar, sözleşme yürürlüğe giriş yılı detayında incelenmiştir.

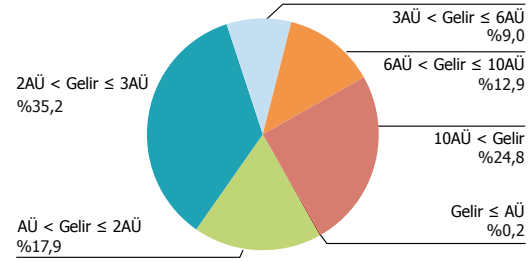
1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Katılımcıların ve Fon Büyüklüğünün Gelir Aralıklarına Göre Dağılımı (%)

G.33



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Gelir Aralıkları"na göre oransal dağılımıdır. İncelemede "Gelir Aralığı" bilgisi belli olan katılımcıların (%21,5) verileri kullanılmıştır. "Gelir" katılımcının sözleşme başlangıcında beyan ettiği "Net Gelir"i belirtmektedir.



2013 sonu itibarı ile katılımcıların fon büyüklüğünün "Katılımcıların Gelir Aralıkları"na göre oransal dağılımıdır. İncelemede "Gelir Aralığı" bilgisi belli olan katılımcıların fon büyüklüğü (%25,8) kullanılmıştır. "Gelir" katılımcının sözleşme başlangıcında beyan ettiği "Net Gelir"i belirtmektedir. Sadece 2013 yılında yürürlüğe giren sözleşmelerin katılımcılarının fon büyüklükleri incelendiğinde, birikimin %43'ünün aylık geliri aylık brüt asgari ücretin 10 katının üzerinde olan katılımcılarda olduğu görülmektedir.

İncelemede "Gelir Aralığı" bilgisi belli olan katılımcıların (%25,8) verileri kullanılmıştır. "Gelir" katılımcının sözleşme başlangıcında beyan ettiği "Net Gelir"i belirtmektedir.

AÜ = Brüt Asgari Ücretin Aylık Tutarı

Katılımcıların Sisteme Giriş Yaşı

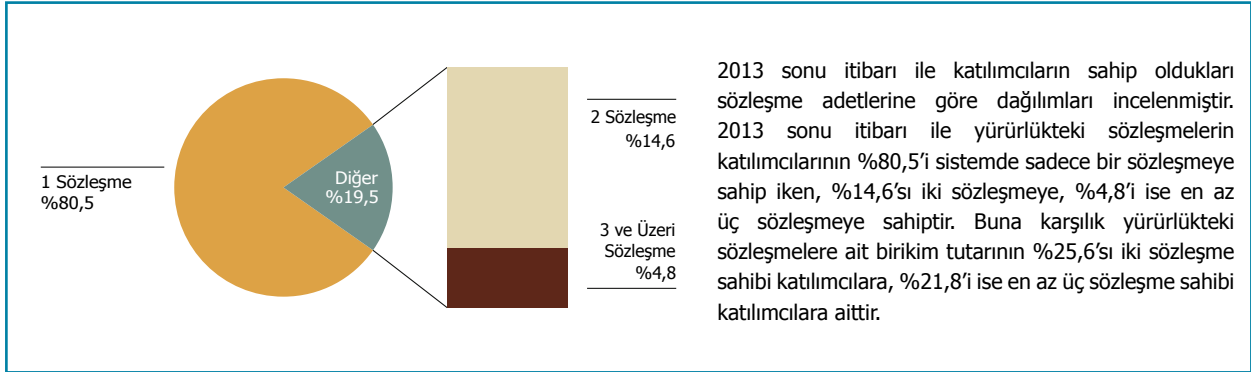
G.34



Katılımcıların sisteme ilk kez giriş yaptıklarındaki yaşları, katılımcı cinsiyeti ve giriş yılı detayında incelenmiştir. Sisteme ilk girişte genel yaş ortalaması 34,64 olarak gerçekleşmiştir. Çalışmada sisteme birden fazla girişi olan katılımcıların, sadece ilk giriş tarihindeki yaşları dikkate alınmıştır.

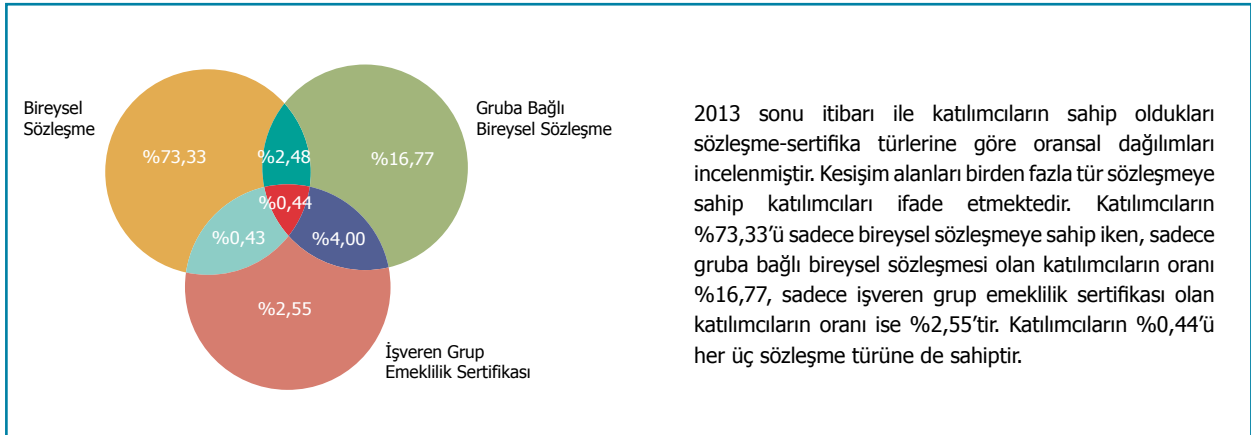
Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme Adetlerine Göre Dağılımı (%)

G.35



Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme - Sertifika Türlerine Göre Dağılımı (%)

G.36



Sözleşme-Sertifika Türlerine ve Cinsiyete Göre Katılımcı ve Fon Büyüklüğünün Dağılımı (%)

G.37

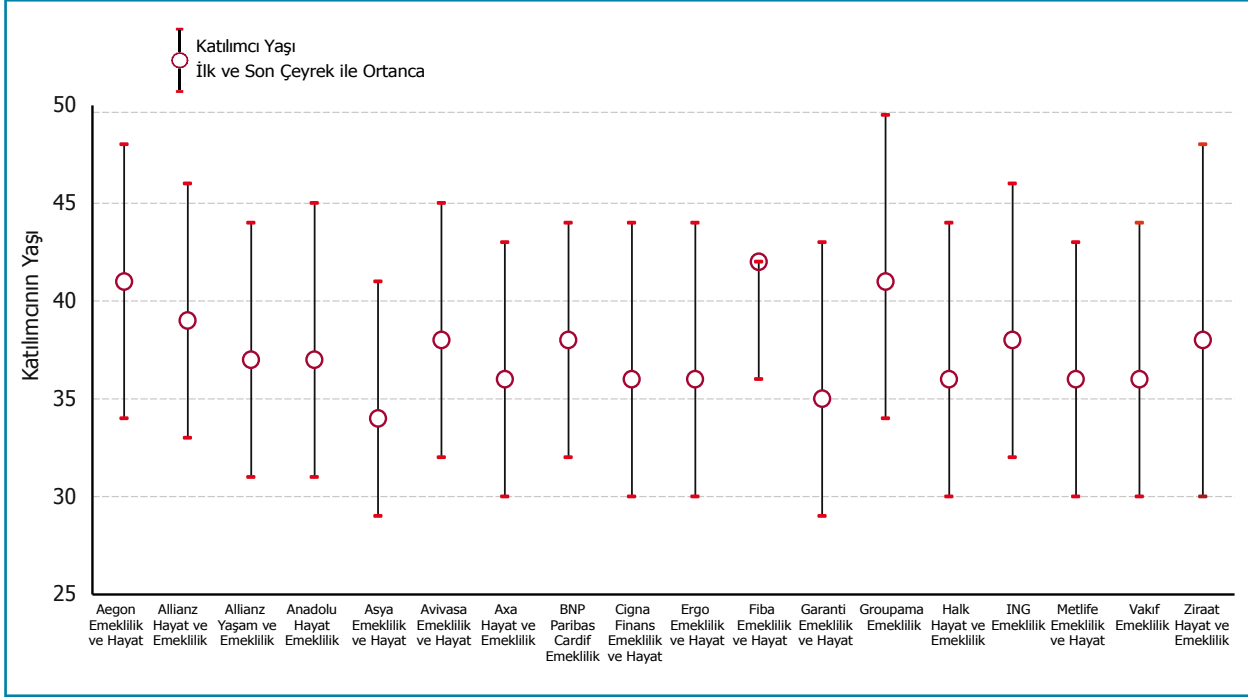
Sözleşme Türü	Katılımcı Adedi Oranı		Fon Büyüklüğünün Oranı	
	Erkek	Kadın	Erkek	Kadın
Bireysel Sözleşme	60,5	39,5	58,1	41,9
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşme	54,5	45,5	56,6	43,4
İşveren Grup Emeklilik Sertifikası	63,9	36,1	64,2	35,8

2013 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının ve fon büyüklüğünün "Cinsiyet" ve "Sözleşme-Sertifika Türlerine" göre dağılımıdır.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Emeklilik Şirketleri Detayında Katılımcı Yaşları

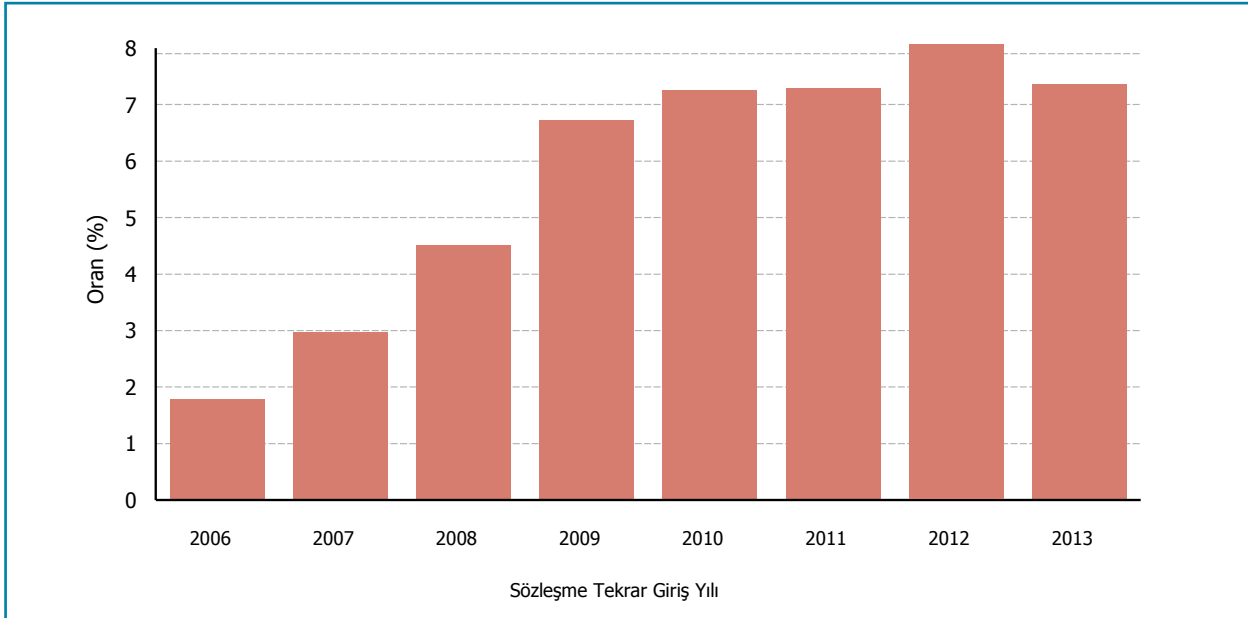
G.38



2013 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının yaşları emeklilik şirketleri detayında incelenmiştir.

Sistemden Ayrılan Katılımcıların Tekrar Sisteme Girme Oranı (%)

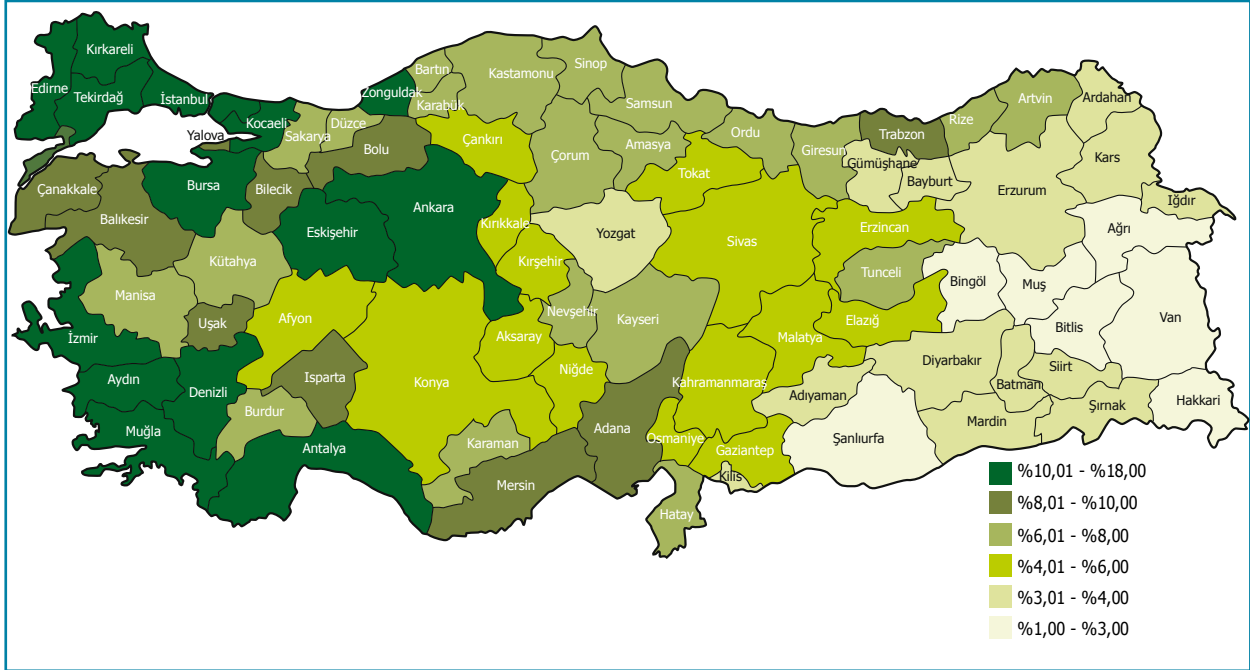
G.39



Sistemden kendi isteğiyle ayrılan katılımcılardan, daha sonra tekrar sisteme giriş yapanlar yeni kurdukları sözleşmenin yürürlüğe giriş yılı detayında incelenmiştir. 2013 sonu itibarıyla tüm yıllara ait girişler dikkate alındığında, sistemden ayrılıp daha sonra tekrar sisteme giren katılımcıların tüm girişler içindeki oranı %5,5 iken, 2013 yılında yürürlüğe giren sözleşmelerin içinde sistemden daha önce ayrılıp daha sonra tekrar girenlerin oranı %7,4'tür.

Katılımcıların İkamet Ettikleri İllerdeki Nüfusa Oranı (%)

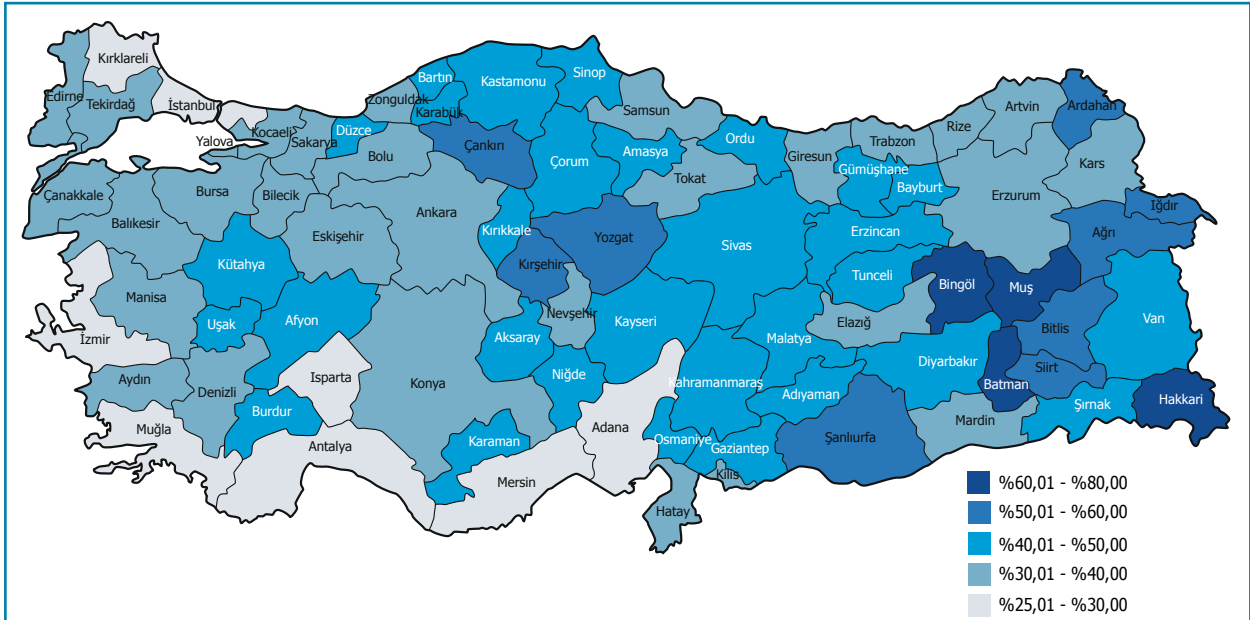
G.40



2013 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının, ikamet ettikleri illerde 18-56 yaş aralığındaki nüfusa oranı incelenmiştir. Katılımcıların en yoğun olduğu ilk üç il sırasıyla Muğla (%18), İstanbul ve Antalya (%15) ve İzmir (%13)'tür.

İllere Göre Katılımcı Artış Oranları (%)

G.41

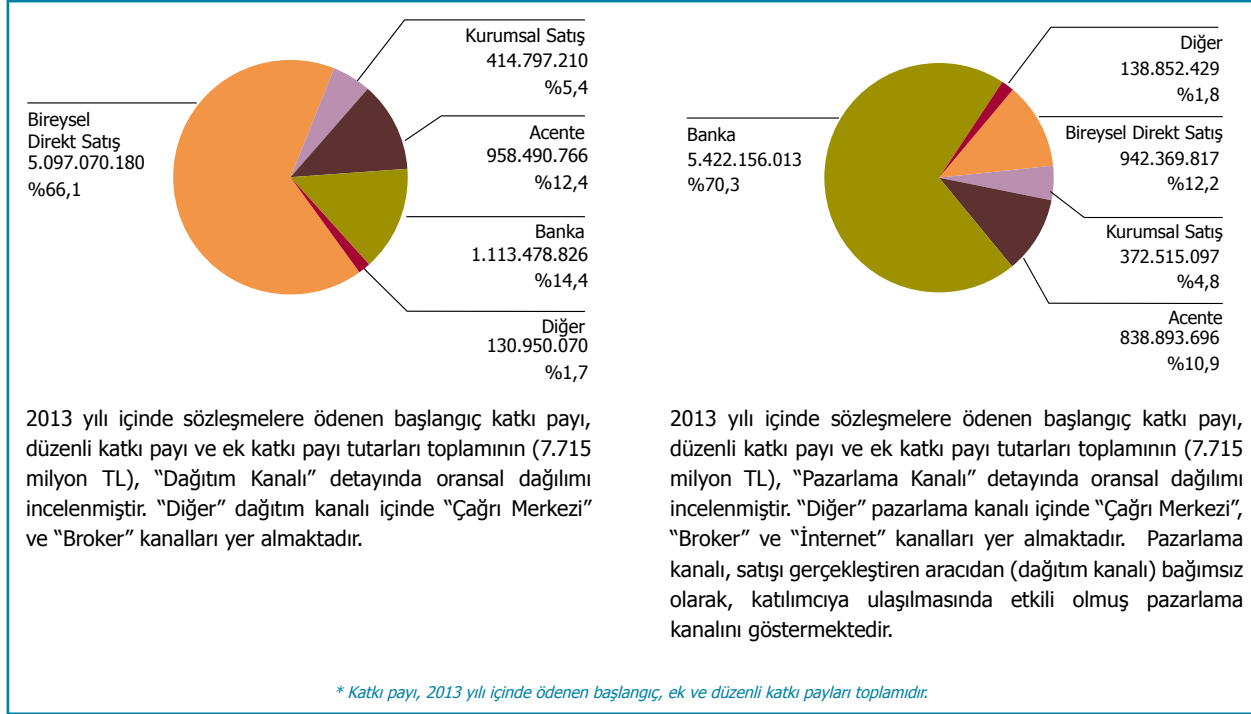


2013 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcı adedinin, geçen yıl sonu değerlerine göre büyüme oranı, katılımcıların ikamet ettikleri iller detayında incelenmiştir. 2013 sonu itibarıyla net katılımcı adedi artışının en fazla olduğu ilk üç il sırasıyla Bingöl (%78), Hakkari (%71) ve Batman (%62)'dir.

1.4 Katkı Payları

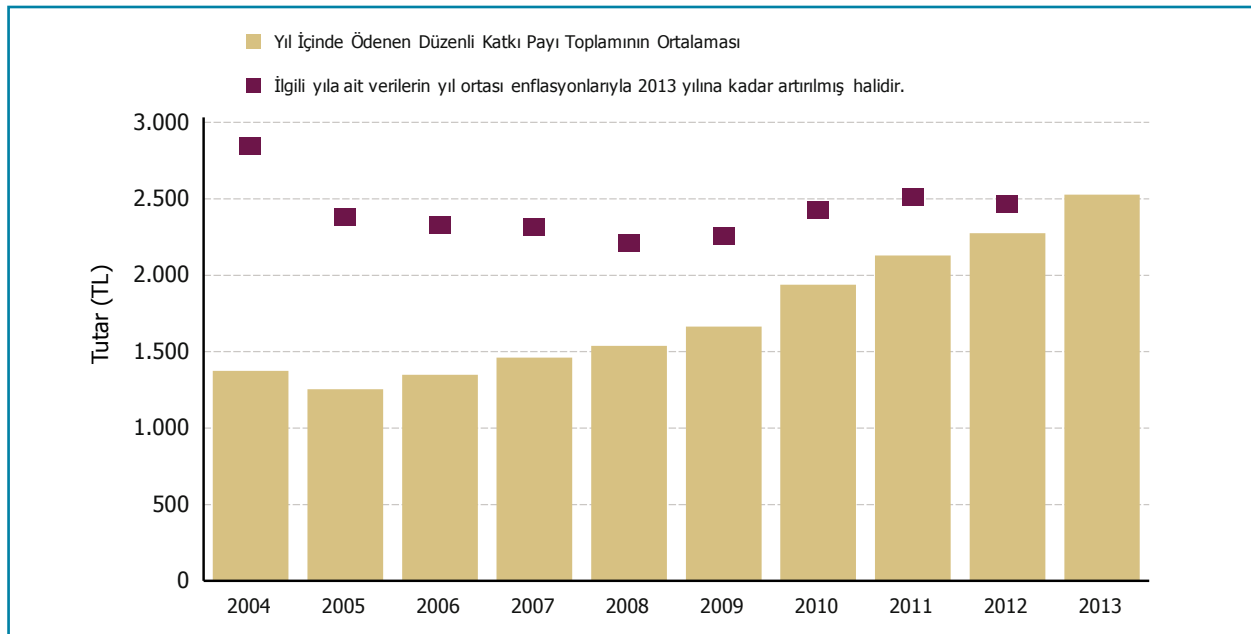
Katkı Payının* Dağıtım ve Pazarlama Kanalına Göre Oransal Dağılımı (%)

G.42



Yıl İçinde Ödenen Düzenli Katkı Payı Ortalamasının Değişimi (TL)

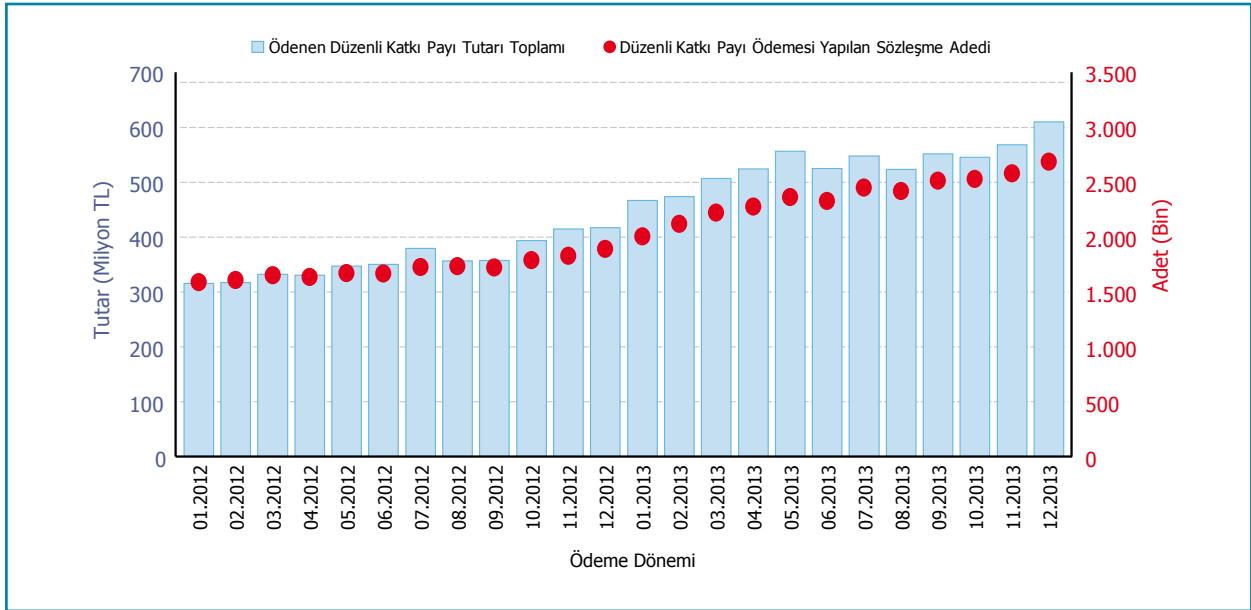
G.43



İlgili yılın tamamında sistemde bulunan (ilgili yıl sonu itibarıyla sistemdeki kıdem ayı ≥ 12 olan) katılımcıların, ilgili yılda ödedikleri düzenli katkı payı tutarları toplamının ortalaması incelenmiştir. Yıl içinde ödenen düzenli katkı payı tutarları toplamının ortalaması yıl ortası enflasyon oranları ile arttırılarak 2013 yılına çekilmiştir.

Düzenli Katkı Payı Ödemelerinin Tarihsel Seyri

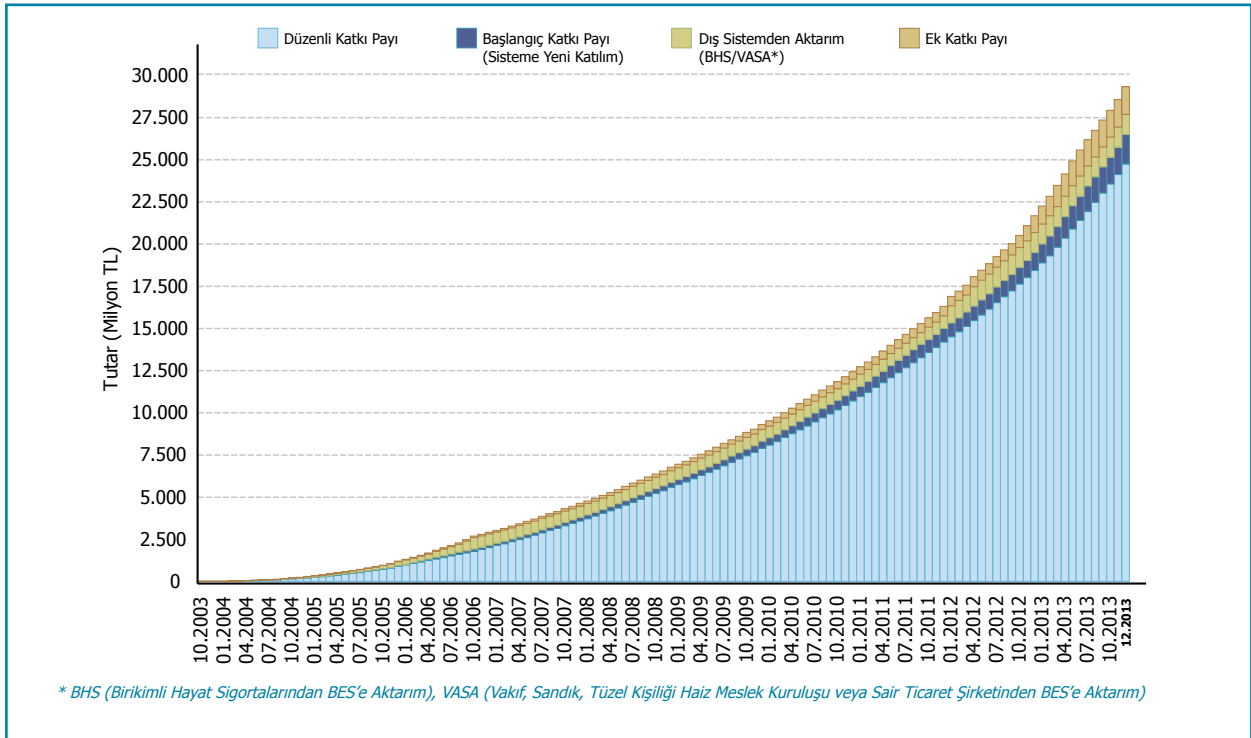
G.44



2012 ve 2013 yıllarında sisteme ödenen düzenli katkı payı tutarları toplamının ödeme yapılan aylara göre değişimi incelenmiştir.

Kümülatif Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Tarihsel Seyri

G.45



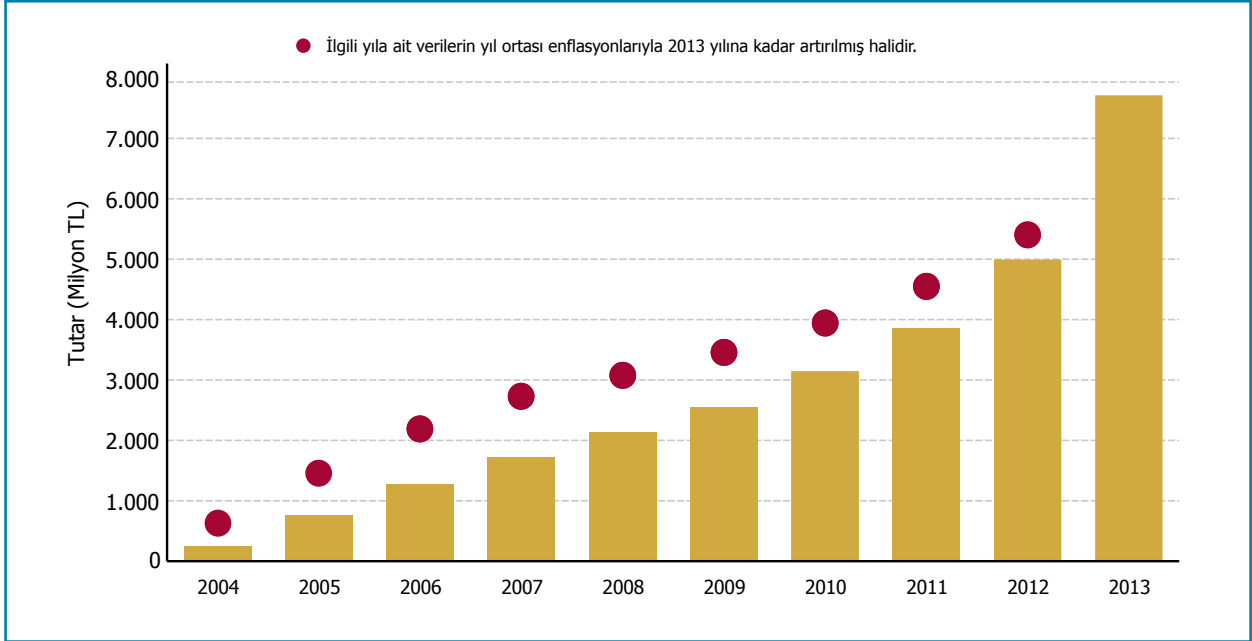
* BHS (Birikimli Hayat Sigortalarından BES'e Aktarım), VASA (Vakıf, Sandık, Tüzel Kişiliği Haiz Meslek Kuruluşu veya Sair Ticaret Şirketinden BES'e Aktarım)

2013 sonu itibarı ile sisteme giren katkı payının, "Katkı Payı Ödeme Tipleri"ne göre hesap hareketleri incelenmiştir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Ödenen Katkı Payının Yıllara Göre Değişimi

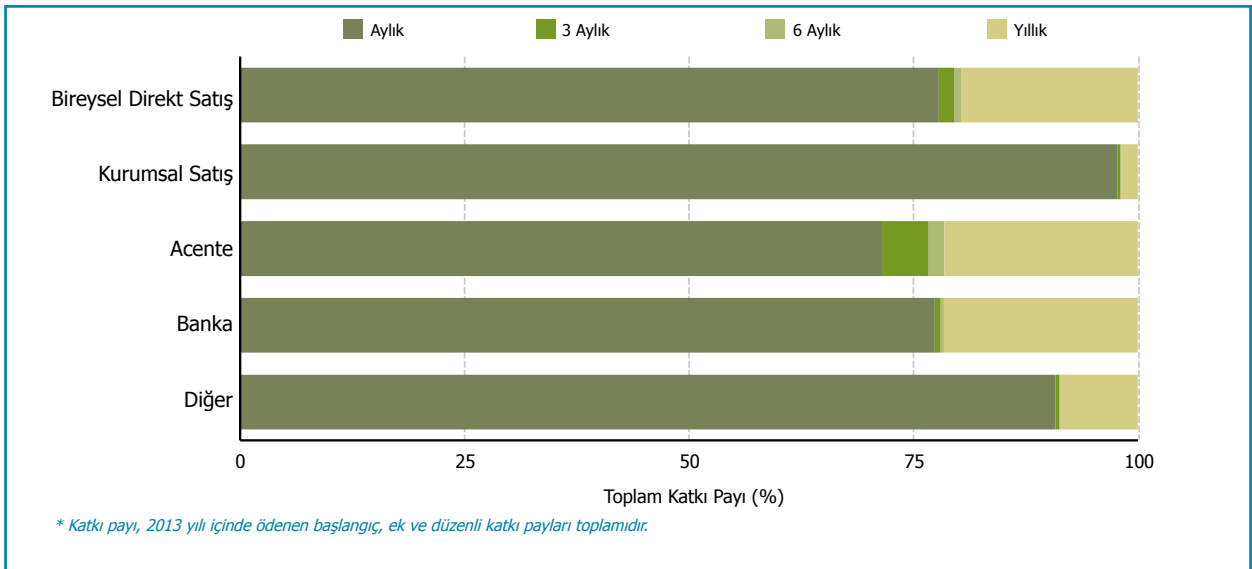
G.46



2013 yılı sonuna kadar sisteme giren katılımcıların ödedikleri başlangıç katkı payı, düzenli katkı payı ve ek katkı payı tutarları toplamı ödemenin yapıldığı yıl detayında incelenmiştir. Yıl içinde ödenen katkı payları yıl ortası enflasyon oranları ile arttırılarak 2013 yılına çekilmiştir.

Katkı Payının* Pazarlama Kanalı ve Ödeme Periyoduna Göre Oransal Dağılımı (%)

G.47

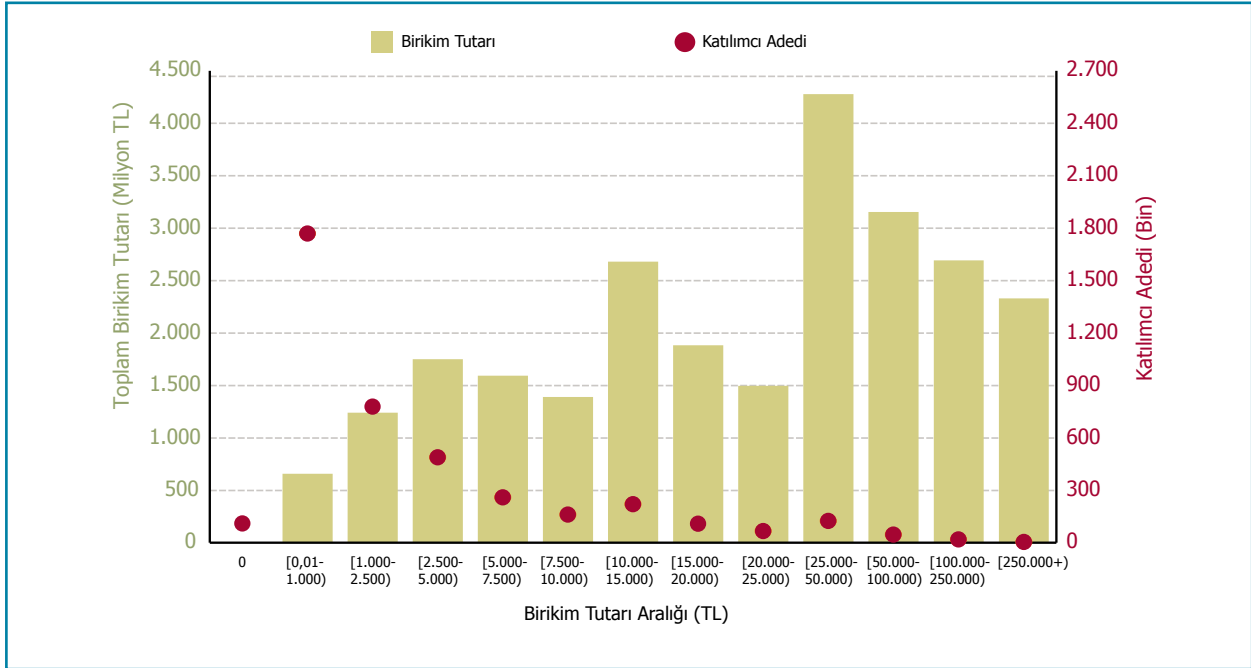


2013 yılı içinde sözleşmelere ödenen başlangıç katkı payı, düzenli katkı payı ve ek katkı payı tutarları toplamının (7.715 milyon TL), "Pazarlama Kanalı" detayında "Ödeme Periyodu"na göre oransal dağılımı incelenmiştir. "Diğer" pazarlama kanalı içinde "Çağrı Merkezi", "Broker" ve "İnternet" kanalları yer almaktadır. Pazarlama kanalı, satışı gerçekleştiren araçtan (dağıtım kanalı) bağımsız olarak, katılımcıya ulaşılmasında etkili olmuş pazarlama kanalını göstermektedir.

Katkı payının* %78'i ödeme periyodu aylık, %19'u ise ödeme periyodu yıllık olan sözleşmeler tarafından yatırılmıştır.

Fon Büyüklüğünün ve Katılımcı Adedinin Birikim Tutarı Aralıklarına Göre Dağılımı

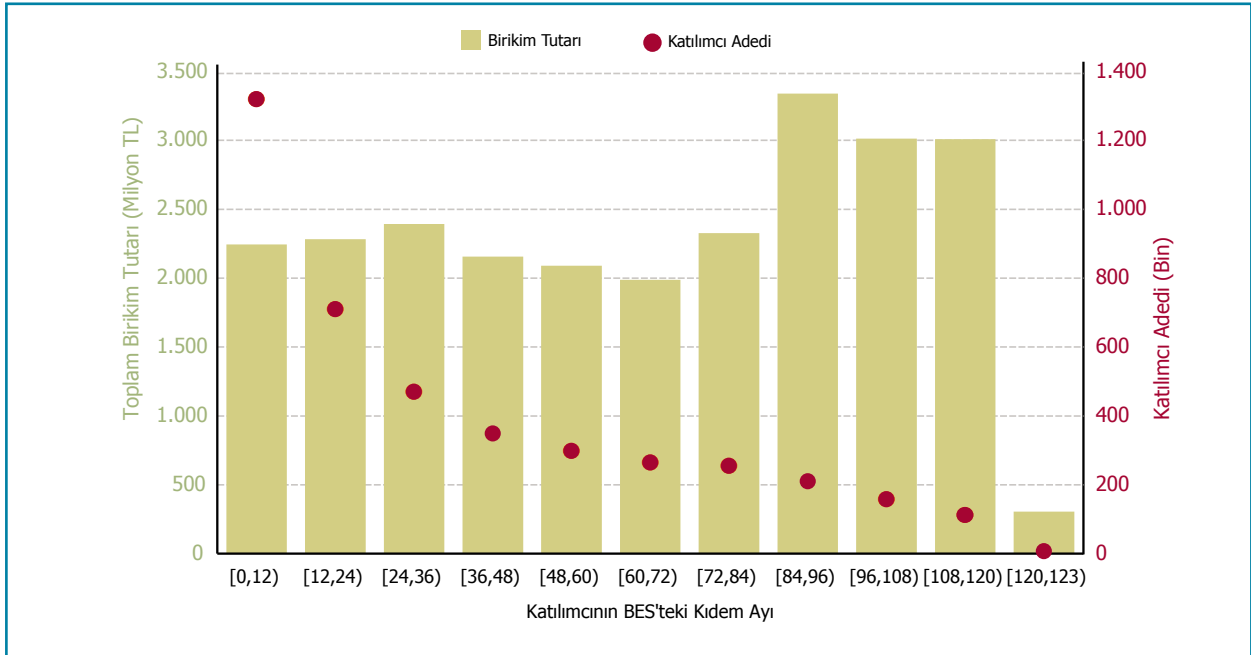
G.48



2013 sonu itibarı ile katılımcıların fon büyüklüğü, katılımcıların sahip oldukları toplam birikim tutarları detayında incelenmiştir.

Fon Büyüklüğünün ve Katılımcı Adedinin BES'teki Kıdem Ayına Göre Dağılımı

G.49

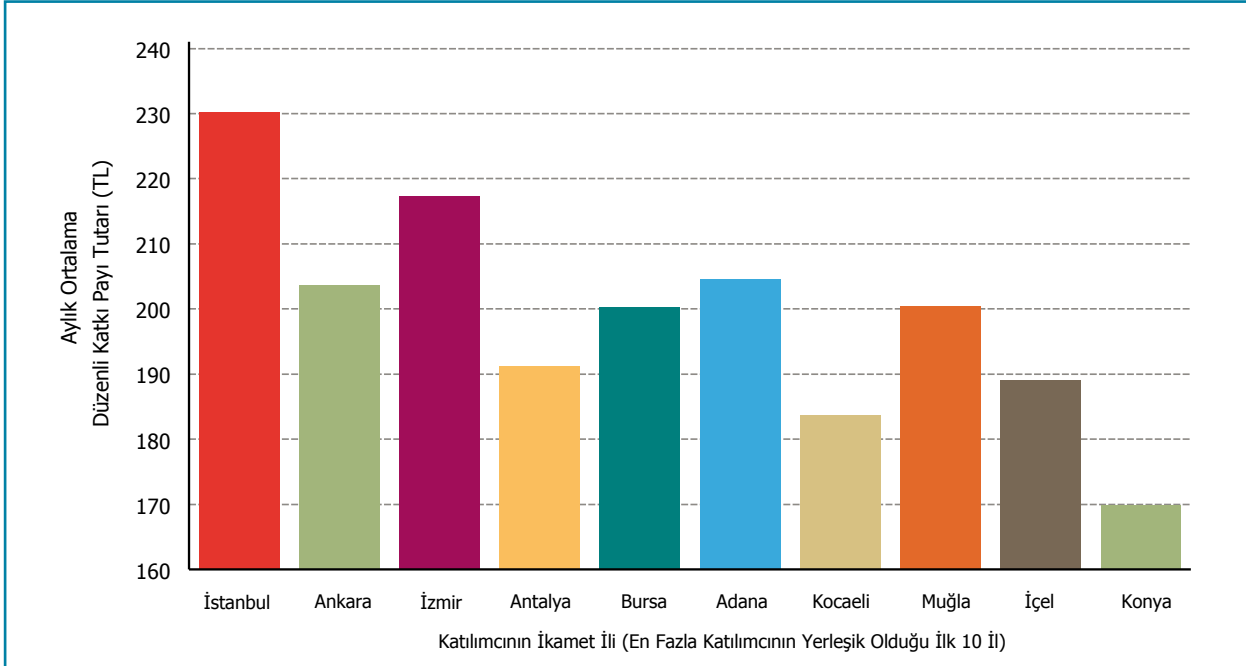


2013 sonu itibarı ile katılımcıların fon büyüklüğü, katılımcıların bireysel emeklilik sisteminde (BES) tamamladıkları ay detayında incelenmiştir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

İllere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

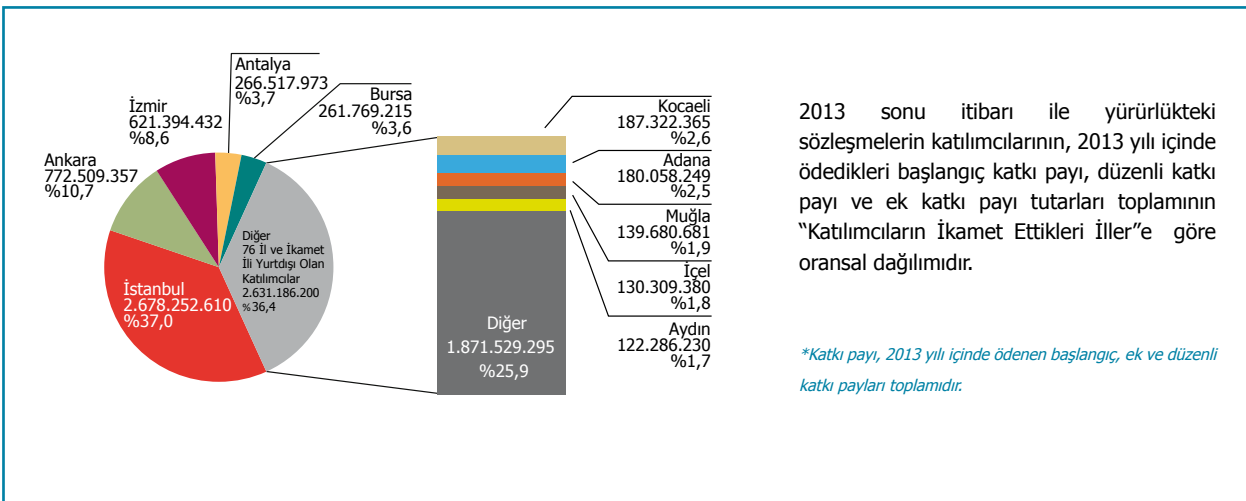
G.50



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin 2013 yılı içinde ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "En Fazla Katılımcının Yerleşik Olduğu İlk 10 İl" detayında incelenmiştir. 2013 sonu itibarı ile yürürlükte olan tüm sözleşmelere 2013 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 205 TL olarak gerçekleşmiştir.

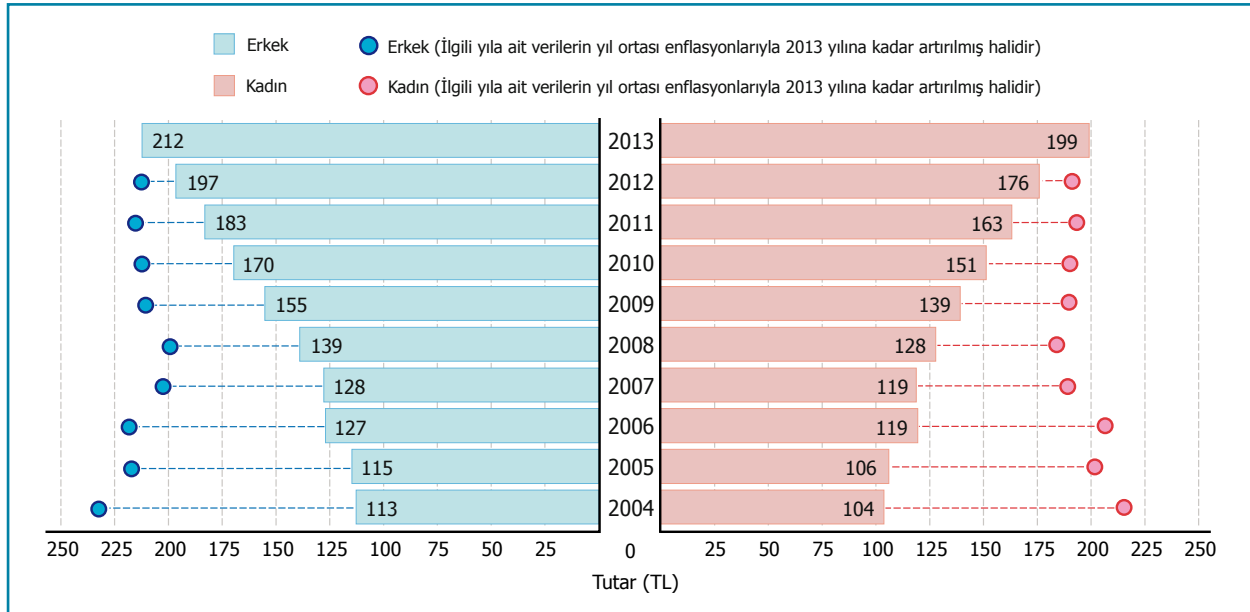
Katkı Payının* İllere Göre Oransal Dağılımı

G.51



Katılımcı Cinsiyetine Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

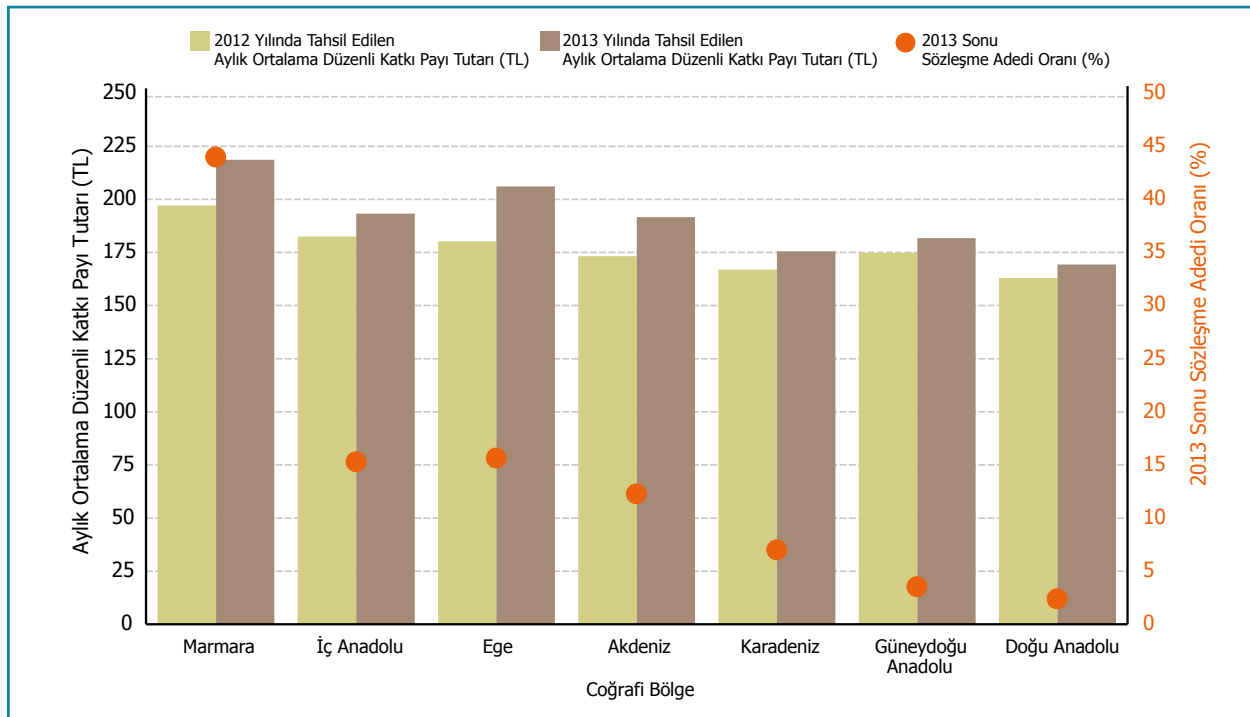
G.52



Katılımcıların sözleşme başına ödedikleri (tahsil edilmiş) düzenli katkı paylarının ödeme yapılan ay sayısına göre ortalaması, ödemenin yapıldığı yıl ve katılımcının cinsiyeti detayında incelenmiştir. Hesaplanan ortalama katkı payı tutarları, yıl ortası enflasyon oranları ile 2013 yılına kadar artırılmıştır.

Coğrafi Bölgelere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

G.53

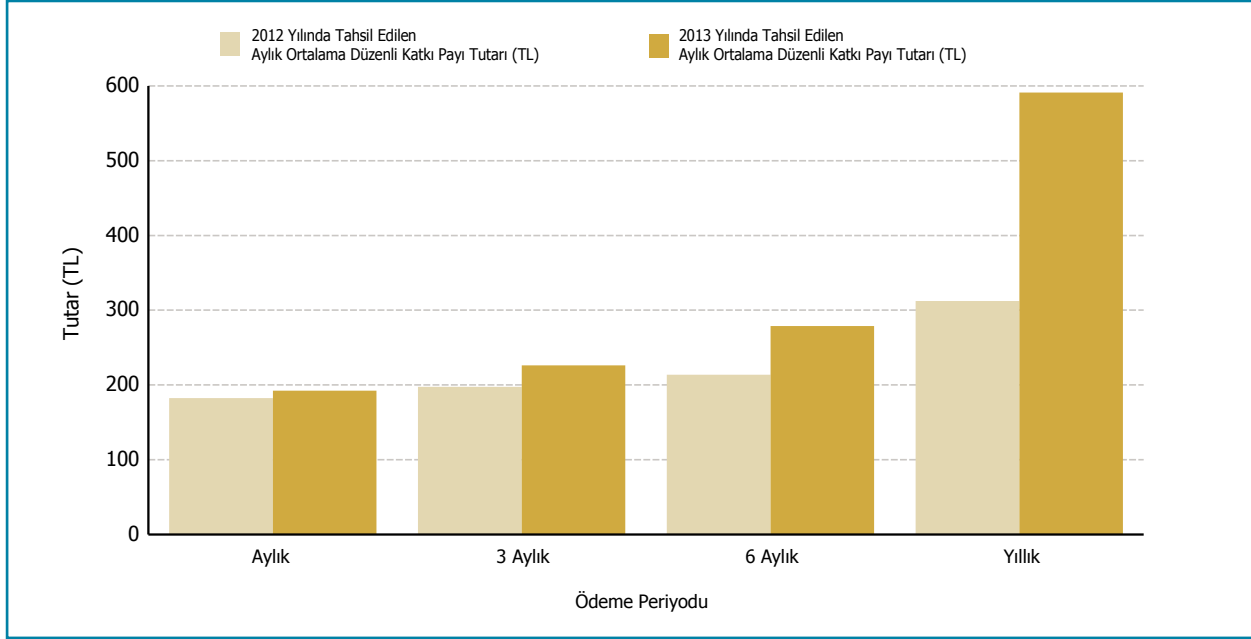


2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Coğrafi Bölgeler" detayında incelenmiştir. Sözleşmelerin "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. 2013 sonu itibarı ile yürürlükte olan sözleşmelere 2013 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 205 TL olarak gerçekleşmiştir. Marmara Bölgesi için bu tutar 219 TL'dir. Katılımcısının ikameti yurtdışında olan 18.159 adet sözleşme grafiğe dahil edilmemiştir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Ödeme Periyoduna Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

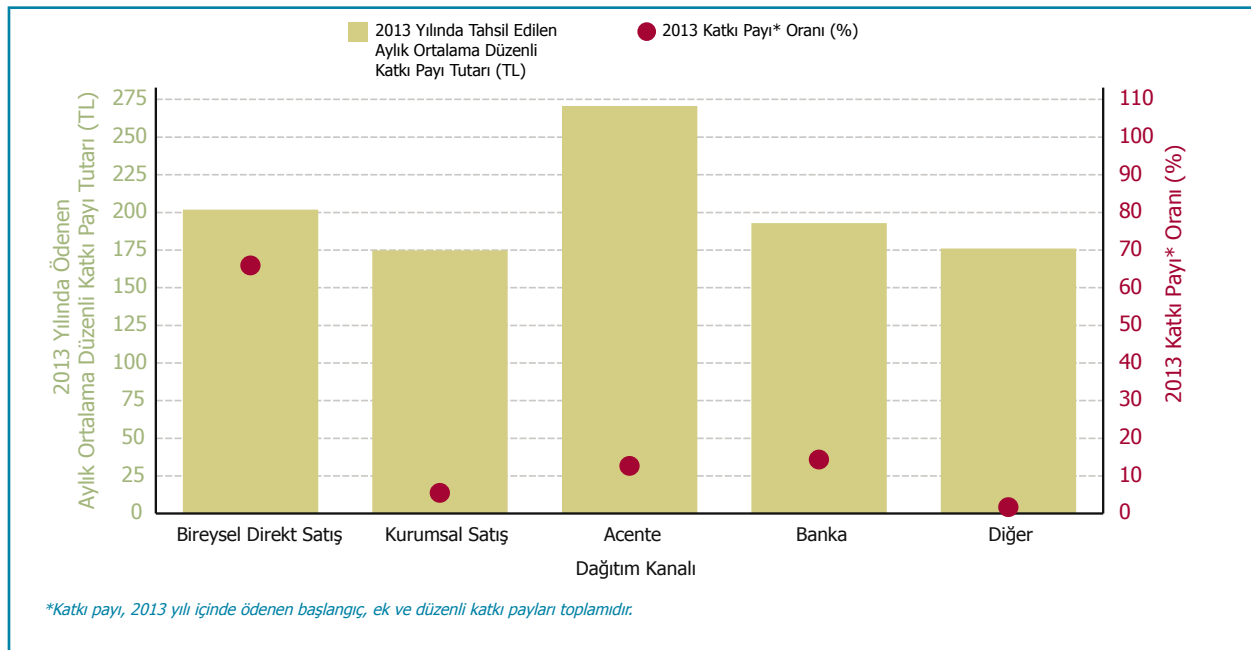
G.54



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Ödeme Periyodu" detayında incelenmiştir. Sözleşmelerin 2013 sonundaki güncel ödeme periyodu bilgileri incelendiğinde %94,7'sinin aylık, %1,7'sinin üç aylık, %0,5'inin altı aylık, %3,0'ının ise yıllık ödemeyi tercih ettiği görülmektedir. 2013 sonu itibarı ile yürürlükte olup düzenli katkı payını aylık ödemeyi tercih eden sözleşmelere 2013 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 192 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dağıtım Kanalına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

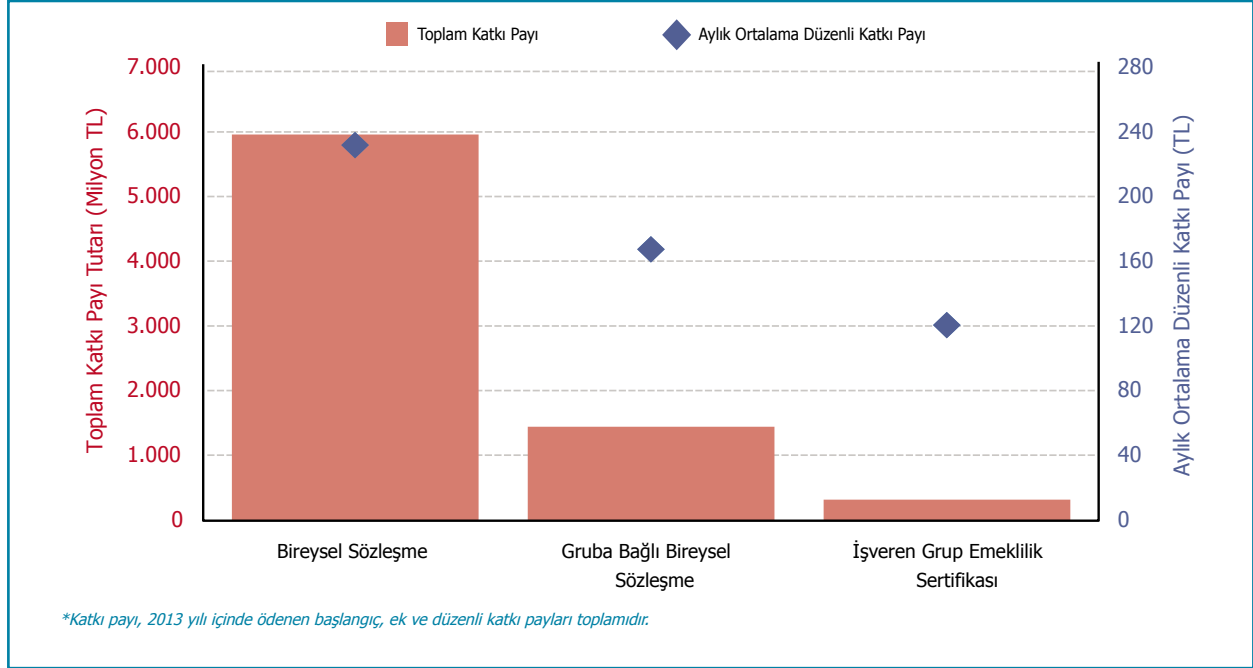
G.55



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin 2013 yılı içinde ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Dağıtım Kanalı" detayında incelenmiştir. "Diğer" dağıtım kanalı içinde "Çağrı Merkezi" ve "Broker" kanalları yer almaktadır. 2013 sonu itibarı ile yürürlükte olup 2013 yılı içinde ödenen katkı payının %66'sını oluşturan "Bireysel Direkt Satış" kanalına ait sözleşmelere 2013 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 202 TL olarak gerçekleşmiştir.

Sözleşme-Sertifika Türlerine Göre Katkı Payı*

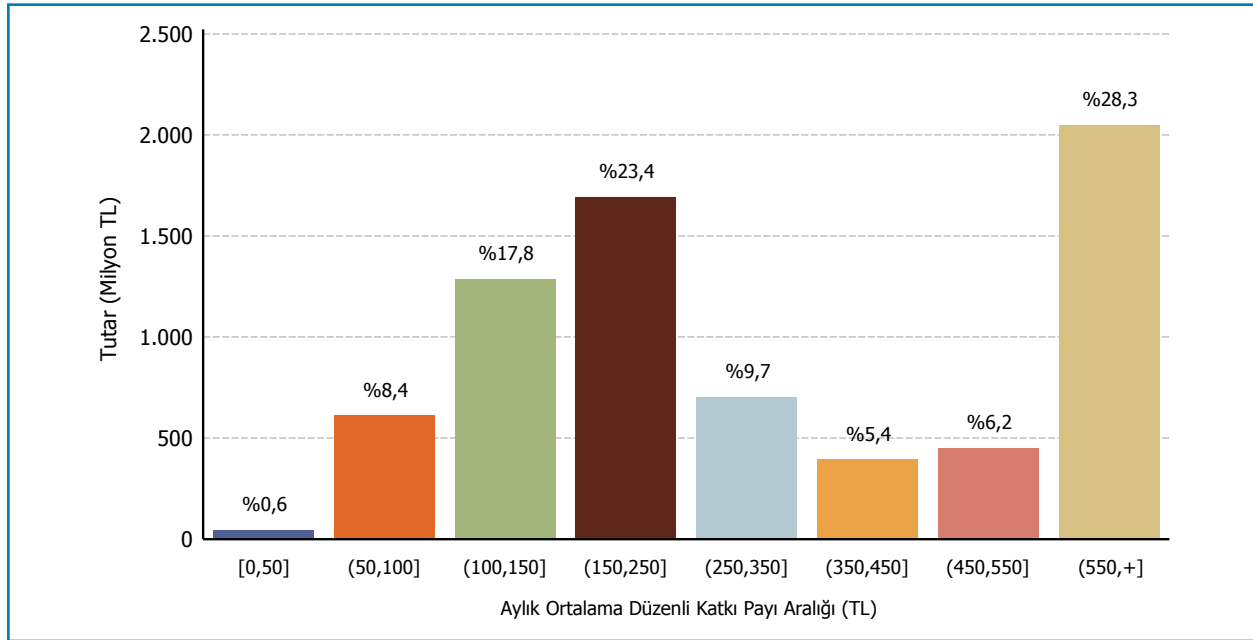
G.56



Sözleşme-sertifika türlerine göre, 2013 yılı içinde sözleşmelere ödenen başlangıç katkı payı, düzenli katkı payı ve ek katkı payı tutarları toplamı (7.715 milyon TL) ve 2013 yılında sözleşmelere ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarları incelenmiştir.

Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Dağılımı

G.57

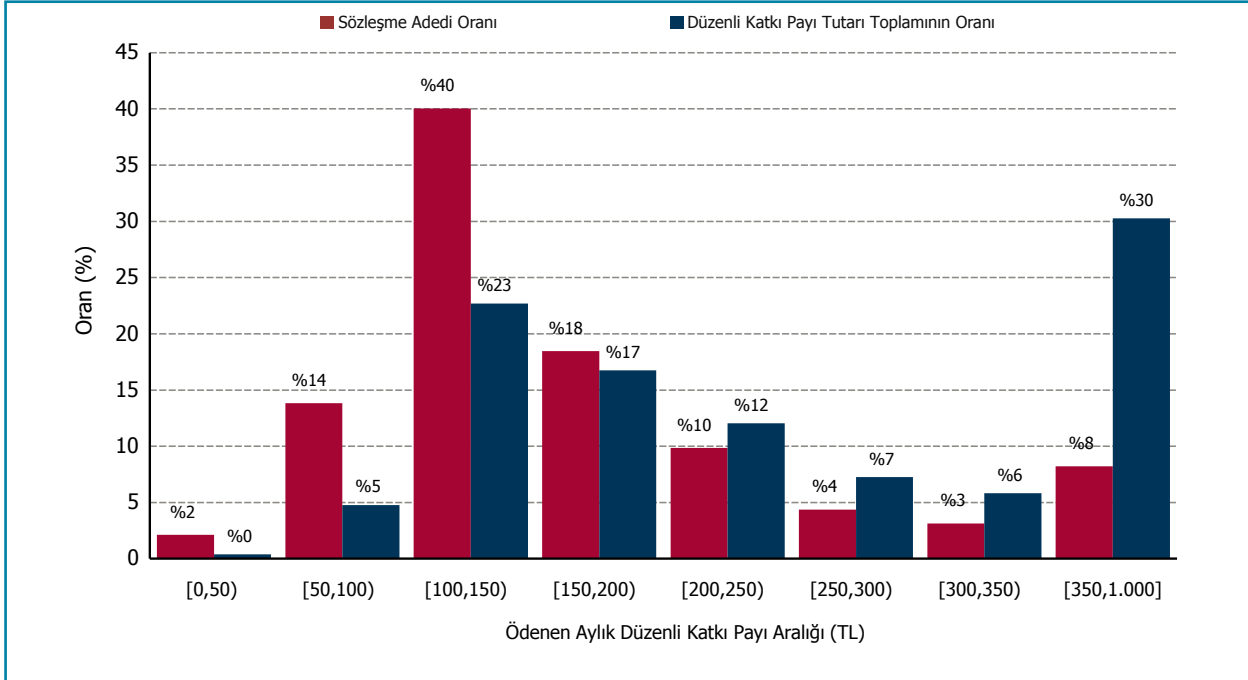


2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının 2013 yılı içinde ödedikleri başlangıç katkı payı, düzenli katkı payı ve ek katkı payı tutarları toplamı (7.232 milyon TL), "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıkları"na göre incelenmiştir. "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı" bilgisi sözleşmeye 2013 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarını göstermektedir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Aylık Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Sözleşmeler ve Ödenen Tutar Toplamı

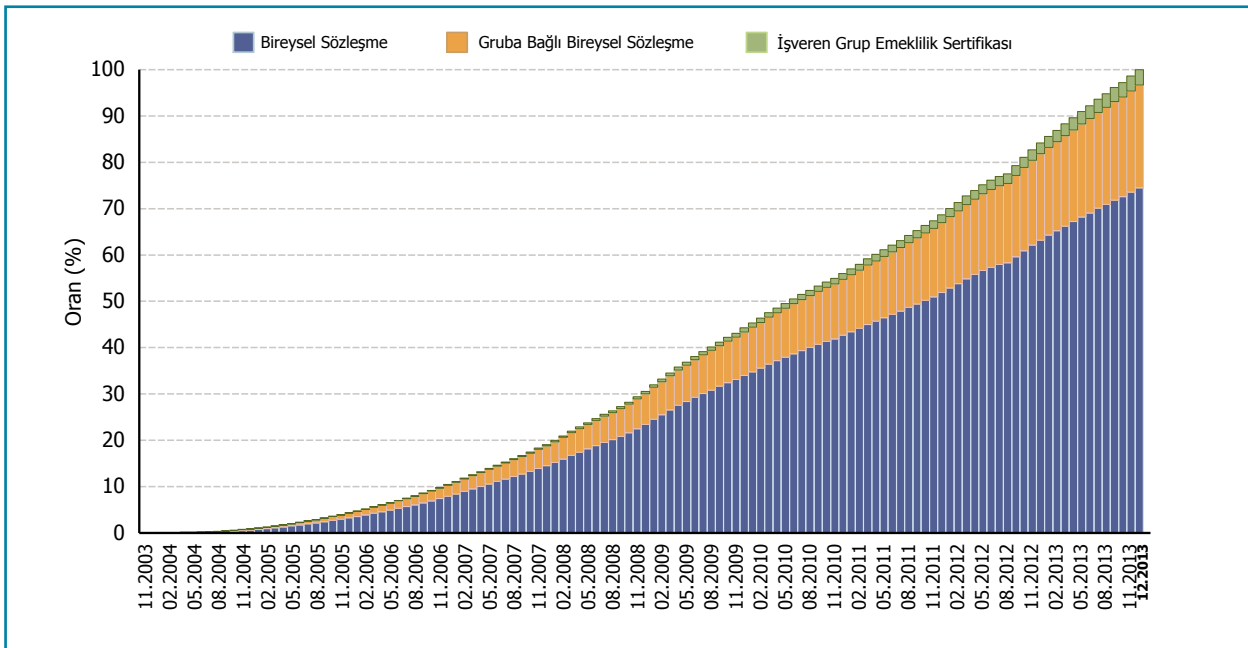
G.58



2013 yılında sözleşmelere ödenen düzenli katkı payları ve düzenli katkı payı ödemesi yapılan sözleşmeler "Ödenen Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralığı" detayında incelenmiştir. İncelemede 2013 yılında aylık ödeme tutarı 1.000 TL ve altında olan sözleşmelerin, 2013 yılı düzenli katkı payı verileri kullanılmıştır.

Sözleşme Türlerine Göre Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı

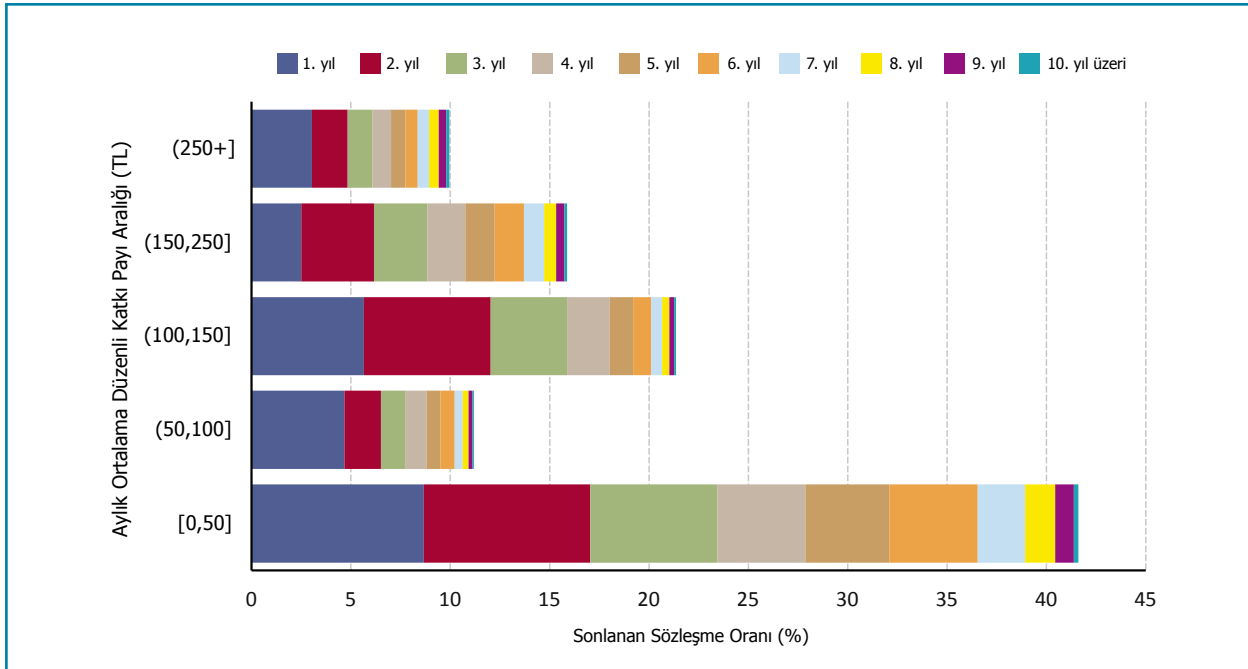
G.59



2013 yılı sonuna kadar kendi isteğiyle sistemden çıkış yaparak sonlanan sözleşmeler, sözleşme-sertifikaların türlerine göre incelenmiştir.

Kıdemine ve Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Tutarına Göre Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmeler

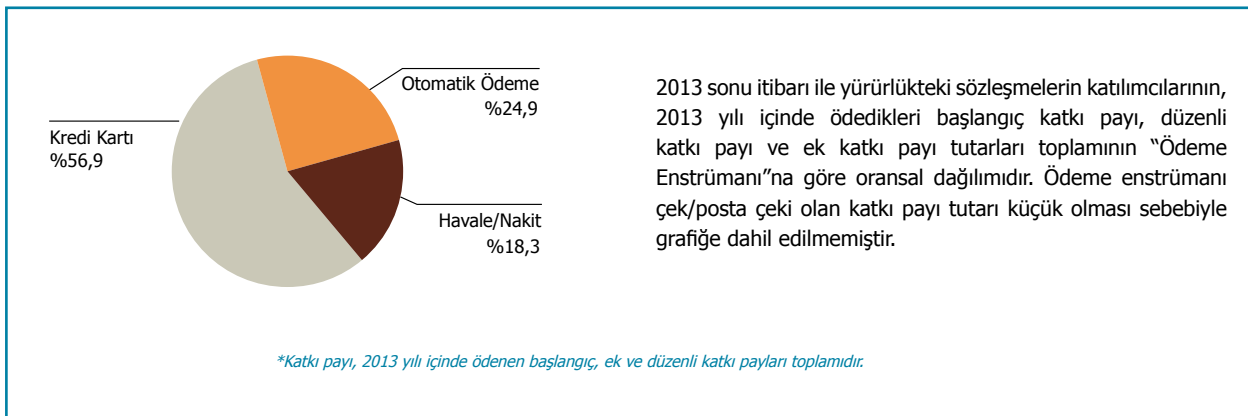
G.60



2013 yılı içinde kendi isteğiyle sistemden çıkış yaparak sonlanan sözleşmeler, 2013 yılı içinde ödedikleri aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı aralıklarına göre incelenmiştir.

Katkı Payının* Ödeme Enstrümanına Göre Dağılımı

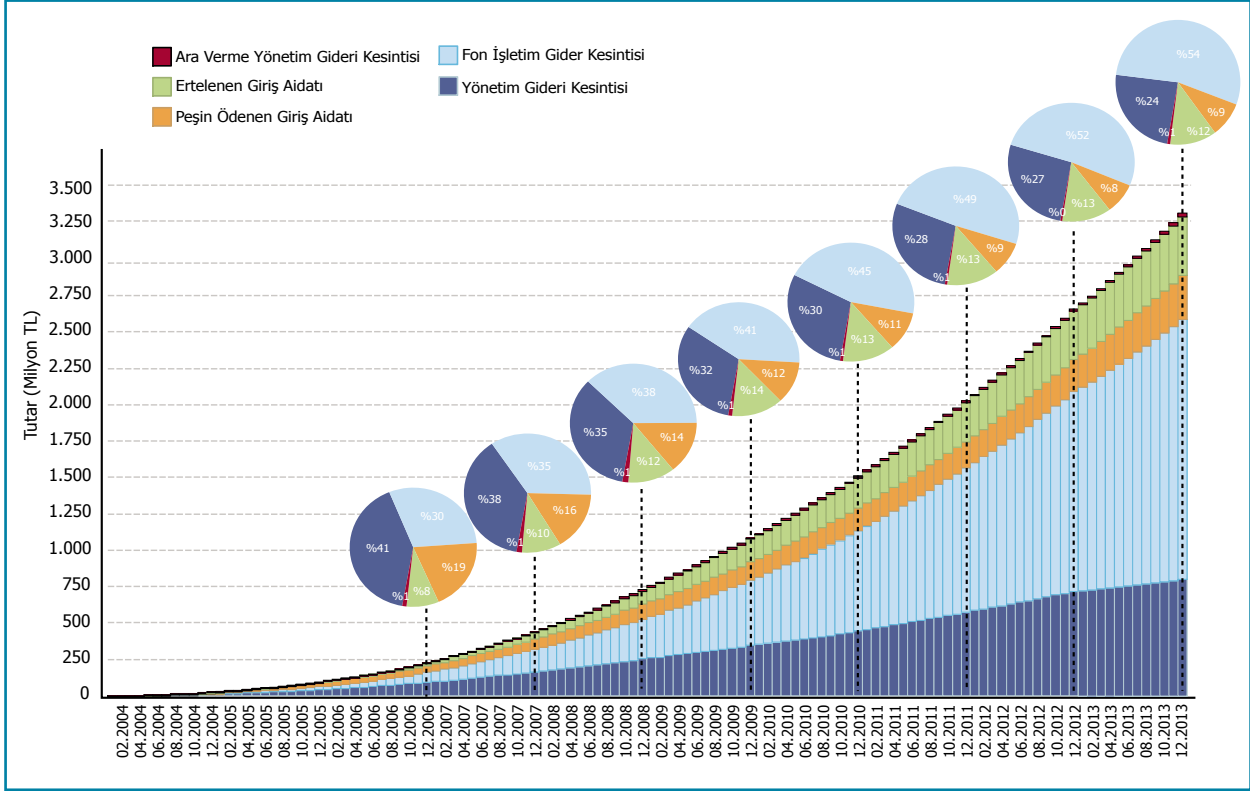
G.61



1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Kümülatif Kesintilerin Kesinti Tiplerine Göre Tarihsel Seyri

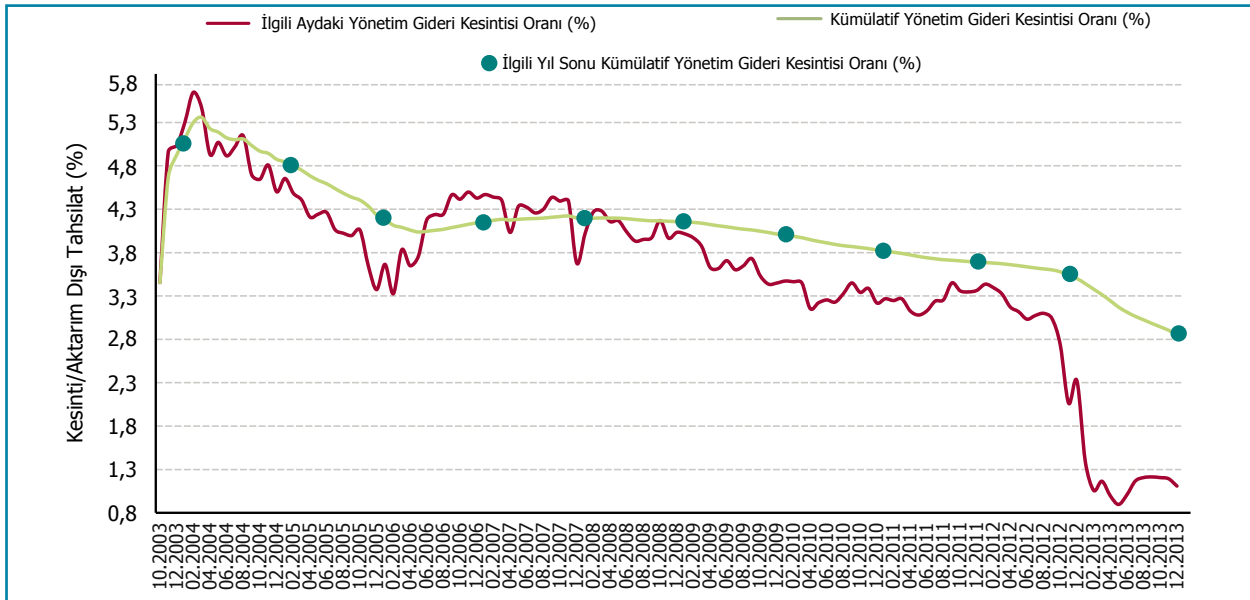
G.62



2013 sonu itibarı ile sistemde gerçekleşen 3.326 milyon TL kesintinin, "Kesinti Tipleri"ne göre gelişimi incelenmiştir. Yıl sonları itibarıyla yapılmış olan kümülatif kesintilerin dağılımı pasta grafiklerde verilmiştir.

Yönetim Gideri Kesintisi Oranının Tarihsel Seyri (%)

G.63



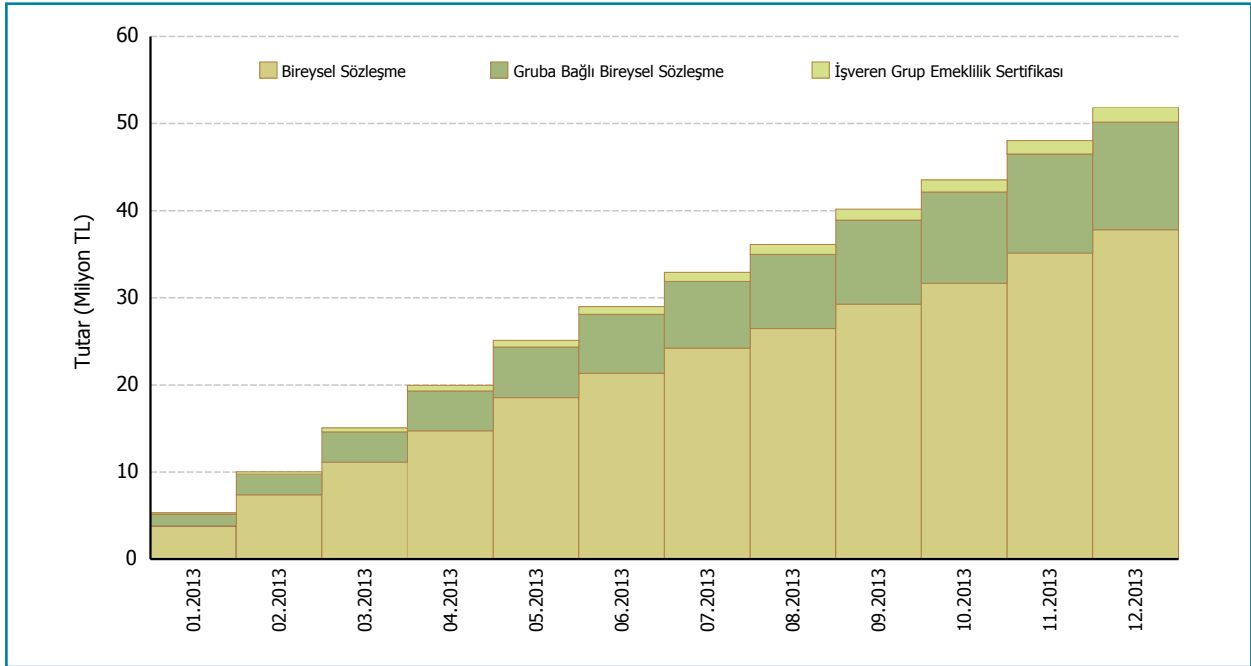
2013 sonu itibarı ile sözleşmelerin aktarım tutarları dışındaki tahsilatlarından yapılan yönetim gideri kesintisinin, bu tür tahsilatlara oranıdır. 2013 sonu itibarı ile kümülatif yönetim gideri kesintisi oranı bireysel emeklilik sözleşmelerinde %3,38 olarak hesaplanmıştır.

2013 sonu itibarı ile kümülatif yönetim gideri kesintisi oranı bireysel emeklilik sözleşmelerinde %1,20 ve işveren grup emeklilik sertifikalarında ise %0,22'dir.

9 Kasım 2012'de yayınlanan, "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik" ile yapılan değişiklikle 1 Ocak 2013'ten itibaren azami yönetim gideri kesintisi oranı %2'dir.

Gelir Vergisi Stopajı

6.64



2013 yılında kendi isteğiyle sistemden çıkarak sonlanan sözleşmelerden yapılan gelir vergisi stopajı tutarlarının kümülatif gelişimi incelenmiştir. 29 Haziran 2012'de, "Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nda bazı değişiklikler yapılmıştır. 29 Ağustos 2012 tarihi itibarı ile yürürlüğe giren bu kanun ile sistemden ayrılmalarda sadece irat tutarı üzerinden stopaj alınmaya başlanmıştır.

1.5 Emekliler

BES'te Emeklilik

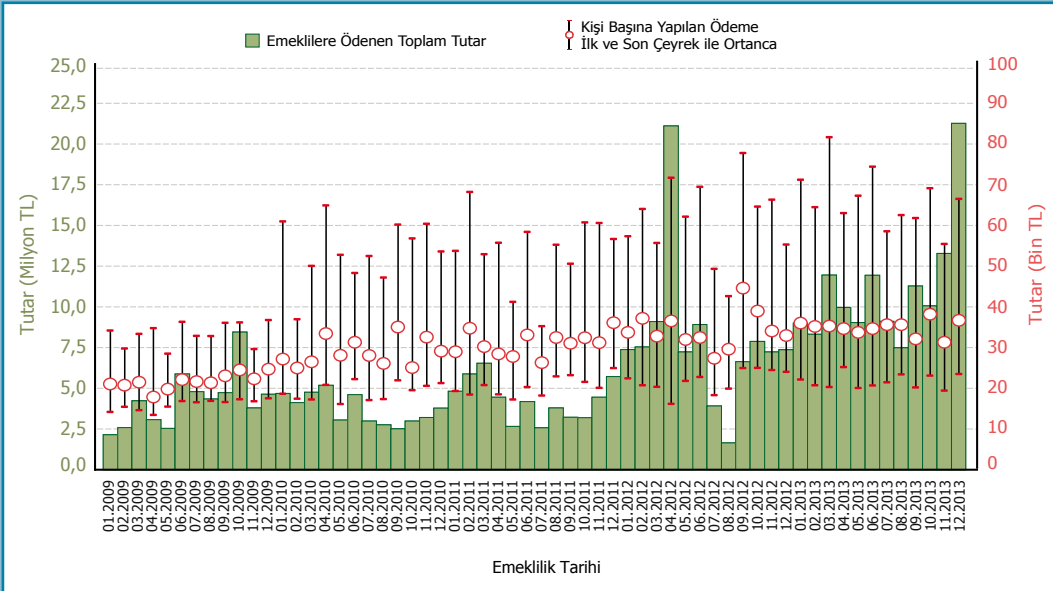
Bireysel emeklilik sisteminde 31.12.2013 tarihine kadar 7.577 kişi emekli olarak birikimlerini düzenli ödeme ya da toplu olarak almaya hak kazanmıştır. Bu kişiler, 31.12.2013 itibarı ile emeklilik hakkını kazanmış kitlenin yaklaşık olarak %52'sini oluşturmakta, %48'lik bir kesim de emeklilik hakkını elde etmesine rağmen sistemde birikim yapmaya devam etmektedir.

Bireysel emeklilik sisteminden emeklilik hakkını kazanabilmek için kişinin en az 10 yıl sistemde kalması ve 56 yaşını tamamlaması gerekmektedir. İlk emekliler, birikimli hayat sigortalarından veya vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden aktarım yapan katılımcılardan oluşmaktadır.

Bu tür kuruluşlardan aktarılan ve daha sonra bireysel emeklilik sisteminde ödenen toplam 300,6 milyon TL katkı, bireysel emeklilik sisteminde geçirdiği süre sonunda, gelir vergisi stopajı sonrası %22 getiri elde ederek 365,6 milyon TL'ye ulaşmıştır.

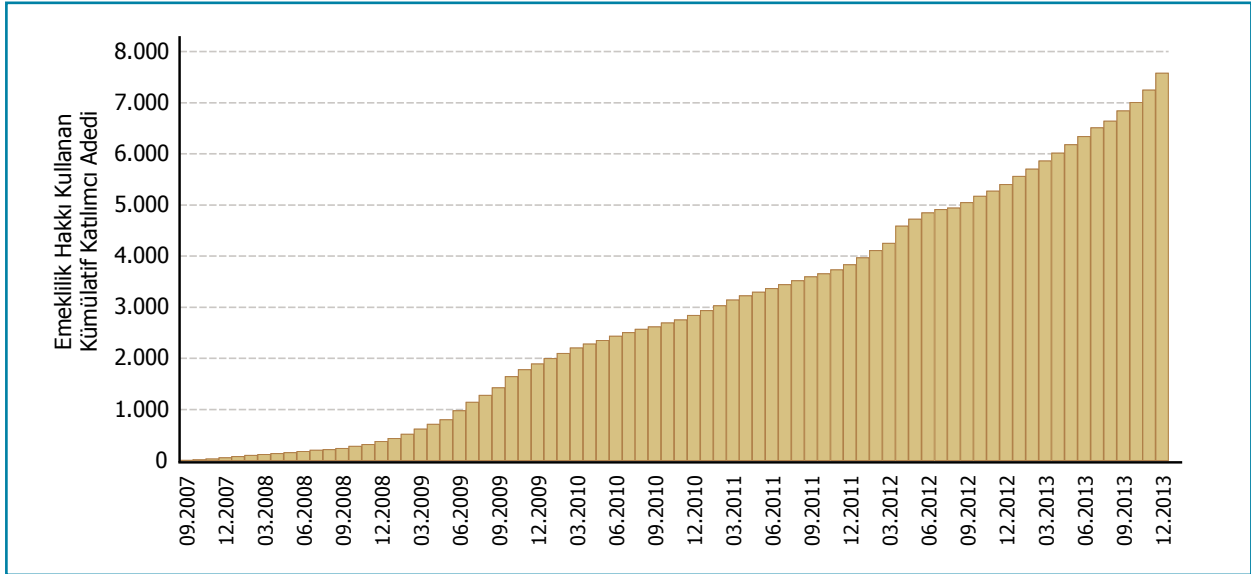
Kişilere yapılan ödeme tutarlarına bakıldığında, ortalama birikimin 66.150 TL civarında ve ortanca birikimin de 30.600 TL civarında olduğu, emeklilerin %75'inin 18.750 TL veya üzerinde emeklilik ödemesi aldığı görülmektedir.

G.65



Emeklilik Hakkı Kullanan Katılımcı Adedinin Tarihsel Değişimi

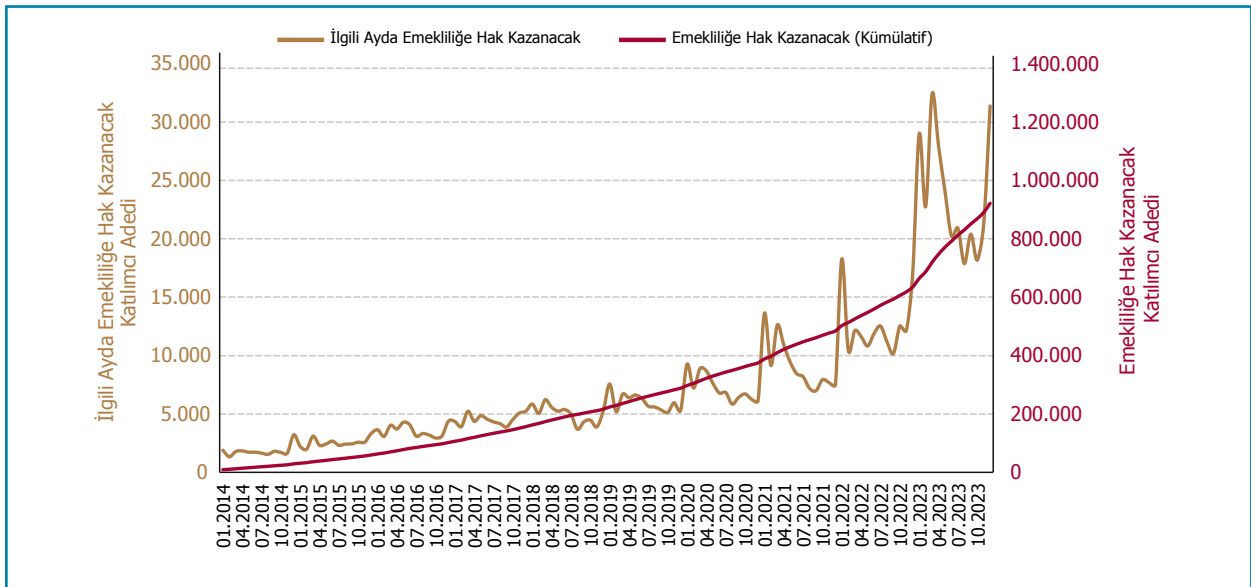
G.66



2013 sonuna kadar emeklilik hakkını kullanan katılımcı adedinin kümülatif gelişimi incelenmiştir. Emeklilik hakkı kullanan katılımcı adedi, emekli olarak toplu para ile sistemden ayrılan katılımcıların yanı sıra sistemde kalıp programlı geri ödeme tercih eden katılımcıları da içermektedir. 2013 sonu itibarıyla 7.577 katılımcı emeklilik hakkını kullanmıştır.

Emekliliğe Hak Kazanacak Katılımcı Adedinin Gelişimi

G.67



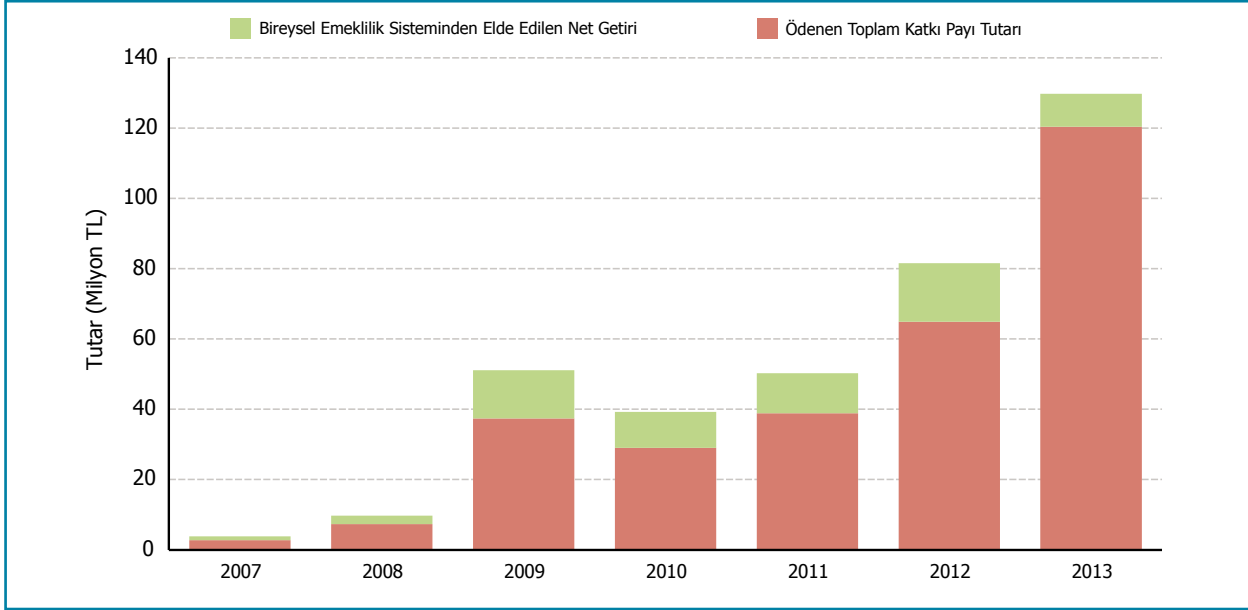
2013 sonu itibarıyla emekliliğe hak kazanan fakat bu hakkını kullanmayan katılımcılar ile sözleşmesi yürürlükte olup emekliliğe hak kazanacak katılımcıların 2023 sonuna kadar tarihsel gelişimi incelenmiştir.

2013 yılı sonu itibarıyla yürürlükte olan sözleşmelerin katılımcılarının emekliliğe hak kazanma tarihleri, mevcut sözleşmelerinin sistemde devam edeceği varsayımı ile hesaplanmıştır.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Emekli Olan Katılımcıların Ödedikleri Katkı Payı ve Elde Ettikleri Net Getiri (TL)

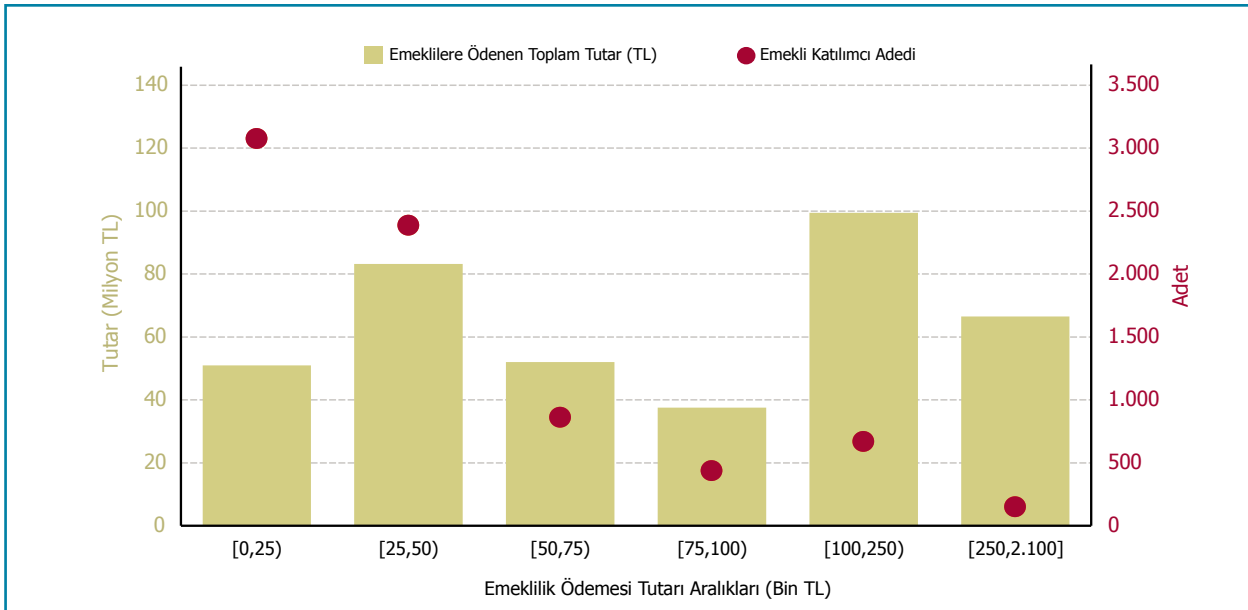
G.68



2013 sonu itibarıyla emekli olarak sistemden ayrılan katılımcıların, emekli olurken aldıkları sonlanma ödemesine göre elde ettikleri net getiri ve ödedikleri katkı payı incelenmiştir. Emekliliğe hak kazanan katılımcılardan 56'sı 2007 yılında, 317'si 2008, 1.515'i 2009, 890'ı 2010, 952'si 2011, 1.295'i 2012, 2.100'ü ise 2013 yılında emekli olarak sistemden ayrılmıştır. Çalışma vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden aktarıma özel gelir planına aktarım yapan ve 36 ay sistemde kalmadan ayrılan katılımcıları içermemektedir.

Emeklilik Hakkını Kullanan Katılımcıların Emeklilik Ödemesi Tutar Aralıklarına Göre Dağılımı

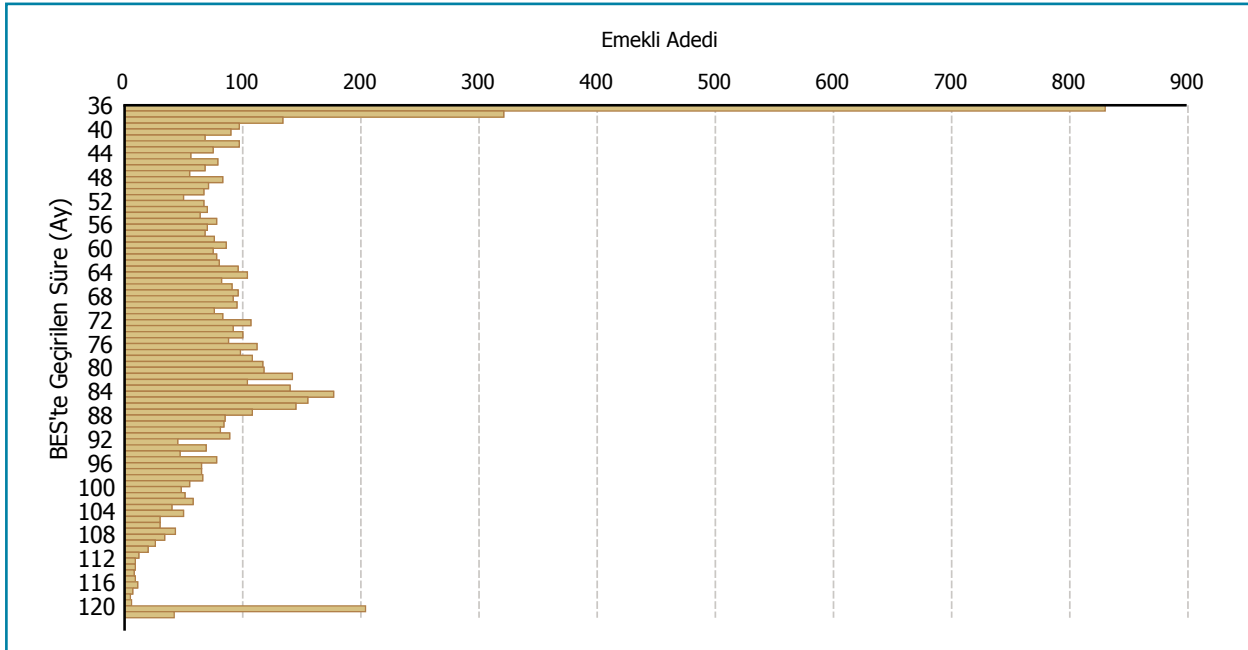
G.69



2013 sonuna kadar emeklilik hakkını kullanan katılımcıların aldıkları emeklilik ödemelerinin toplam tutarlarına göre dağılımıdır. Emeklilik hakkı kullanan katılımcı adedi, emekli olarak toplu para ile sistemden ayrılan katılımcıların yanı sıra sistemde kalıp programlı geri ödeme tercih eden katılımcıları ve vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden aktarıma özel gelir planına aktarım yapan katılımcıları da içermektedir. [0,25.000) tutar aralığına sistemde kalıp programlı geri ödeme tercih eden fakat henüz hiç gelir planı ödemesi almayan katılımcılar da dahildir.

Emeklilik Hakkını Kullanan Katılımcıların Bireysel Emeklilik Sisteminde Geçirdikleri Süreye Göre Dağılımı

G.70



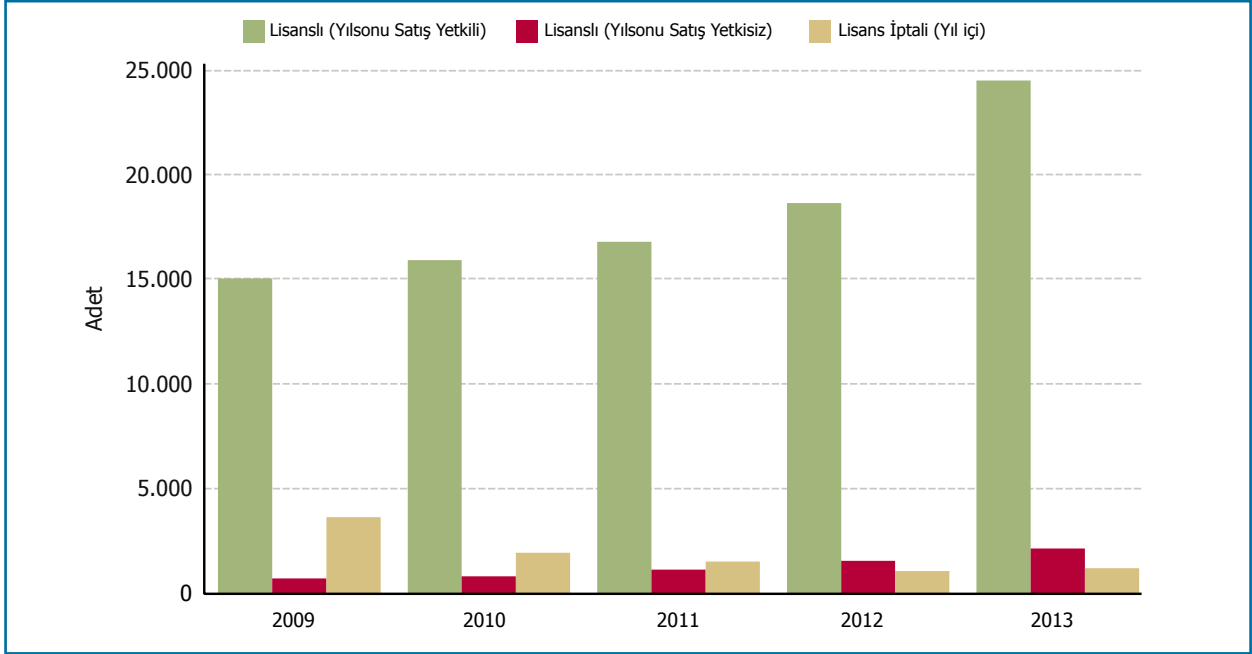
Emeklilik hakkını kullanan, emekli olarak sistemden ayrılan ya da sistemde kalarak programlı geri ödeme tercih eden katılımcıların bireysel emeklilik sisteminde (BES) geçirdikleri süreye göre dağılımı incelenmiştir. Birikimli hayat sigortalarından ve vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden aktarım yapan katılımcıların bireysel emeklilik sisteminden emekli olabilmesi için, bireysel emeklilik mevzuatındaki emekli olma ile ilgili koşulları sağlamış olsa bile bireysel emeklilik sisteminde en az 36 ay kalması gerekmektedir. Vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden aktarımlarda emekliliğe hak kazanmak için gerekli olan süre hesabı ilk aktarımın yapıldığı tarihten itibaren başlar. Çalışma vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden aktarıma özel gelir planına aktarım yapan katılımcıları içermemektedir.

1.6 Aracılar ve e-BEAS*

* Elektronik Bireysel Emeklilik Aracıları Sınavı

Lisans Durumuna Göre Aracılar

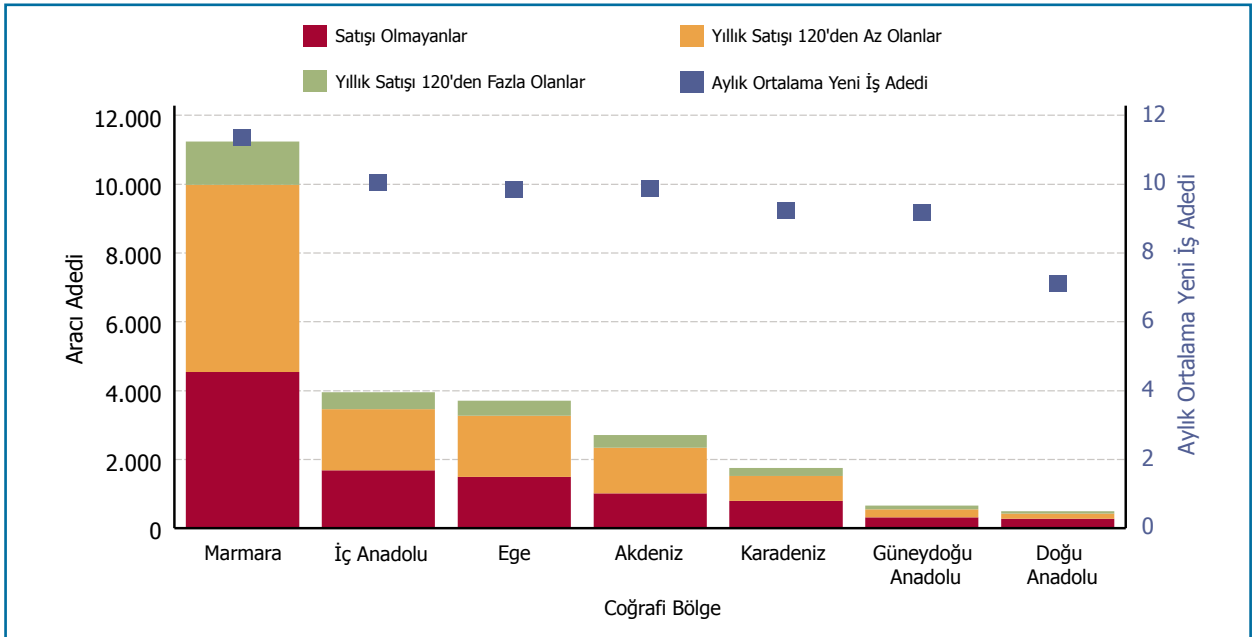
G.71



Satış yetkisine göre lisanslı aracı adetlerinin kümülatif değişimi ve yıl içinde gerçekleştirilen lisans iptali adetleri incelenmiştir. 2013 sonu itibarıyla tamamlayıcı eğitime katılmamaları nedeniyle toplam 9.320 aracıya lisans iptali gerçekleştirilmiştir. Bu araçların %3,5'i tekrar lisans almıştır.

Coğrafi Bölgelere Göre Aracılar

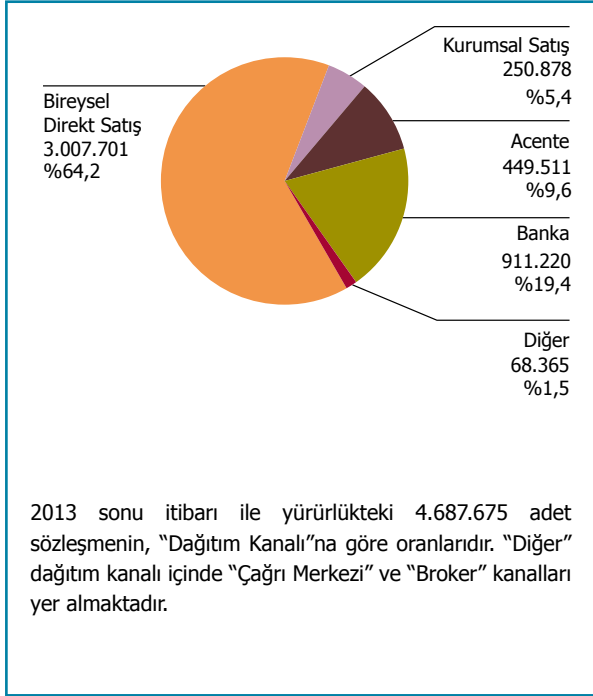
G.72



2013 yılı sonu itibarıyla satış yetkisine sahip lisanslı araçlar ikamet ettikleri coğrafi bölge ve 2013 yılında yeni iş yoluyla kurdukları toplam sözleşme adedi detayında incelenmiştir. Grafikten, 2013 yılı içinde yeni iş yoluyla kurulan aylık ortalama yeni iş sözleşme adetleri, katılımcının ikamet ettiği coğrafi bölge detayında izlenebilmektedir.

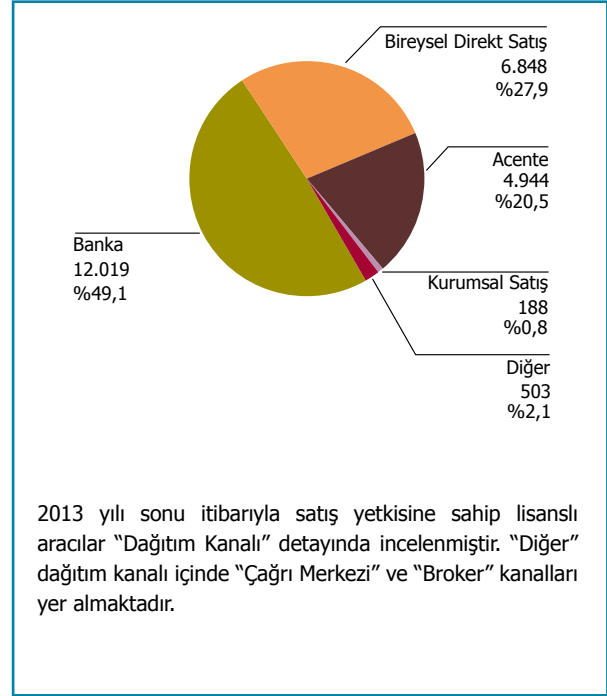
Dağıtım Kanalına Göre Sözleşmeler

G.73



Lisanslı Aracıların Dağıtım Kanalına Göre Oransal Dağılımı (%)

G.74



Aracıların Yaş Aralıklarına Göre Katkı Payı*, Aracı, Sözleşme ve Sonlanma Oranları (%)

G.75

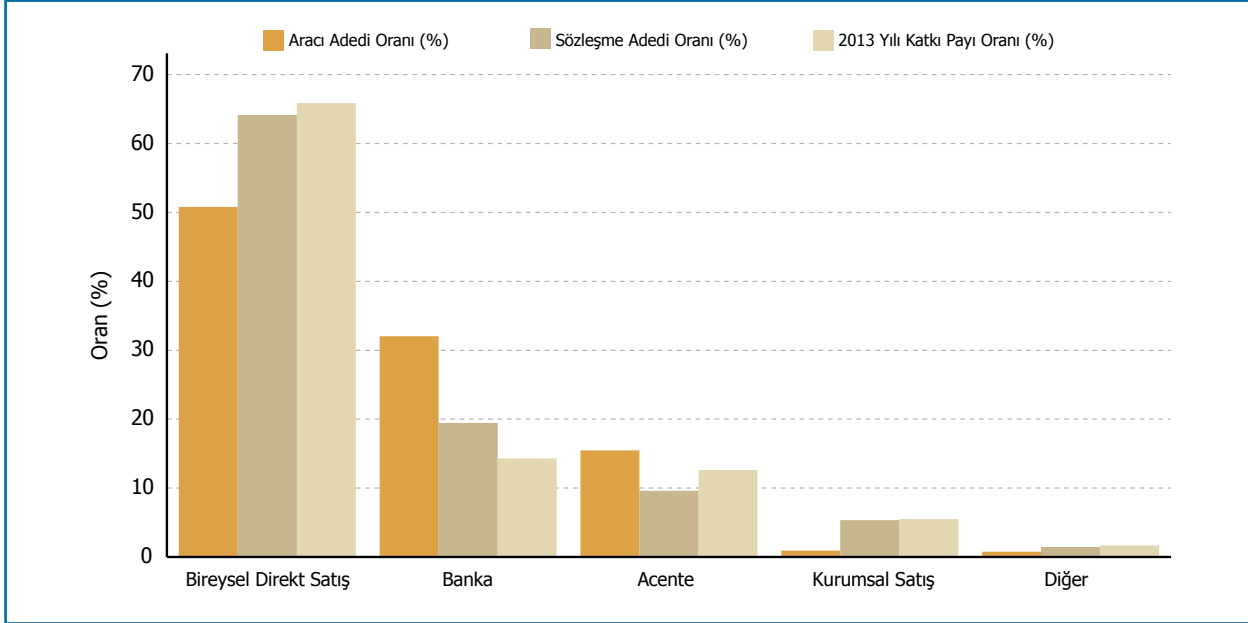


2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "2013 Yılı Katkı Payı", "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "Sonlanma" oranları, "Araçların Yaş Aralıkları"na göre incelenmiştir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)

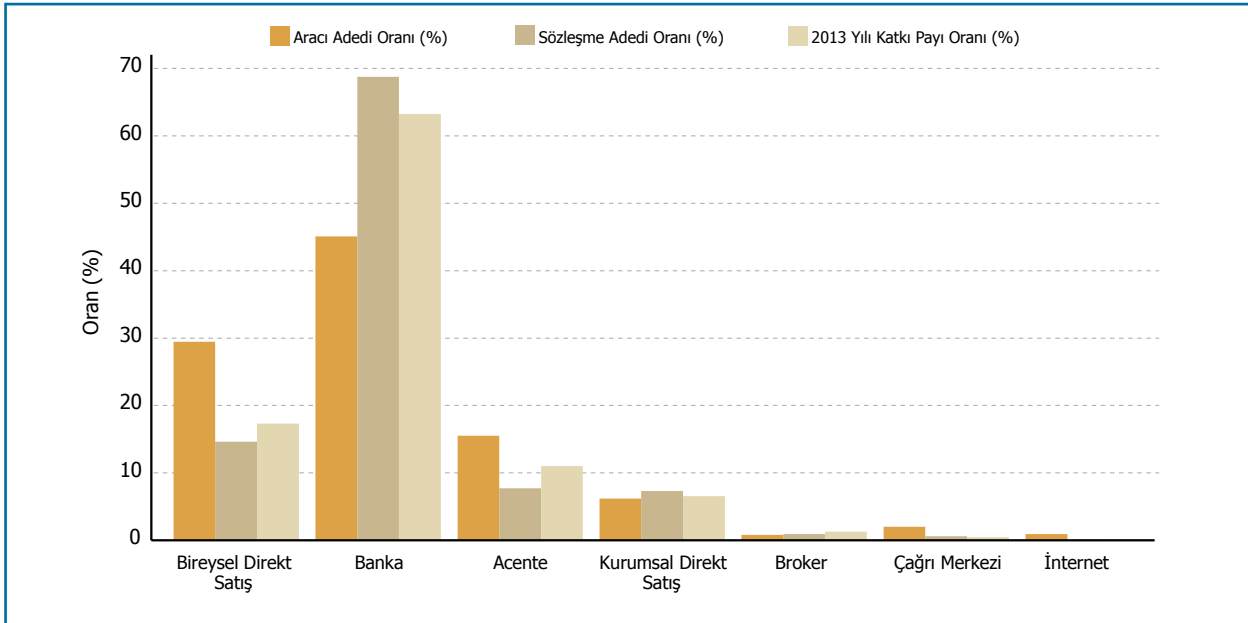
6.76



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "2013 Yılı Katkı Payı" oranları, "Dağıtım Kanallarına" göre incelenmiştir. "Diğer" dağıtım kanalı içinde "Çağrı Merkezi" ve "Broker" kanalları yer almaktadır. "Dağıtım Kanalı", sözleşmenin teklif formunda yer alan aracının dağıtım kanalını göstermektedir. Katkı payı, 2013 yılı içinde ödenen başlangıç, ek ve düzenli katkı payları toplamıdır.

Pazarlama Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)

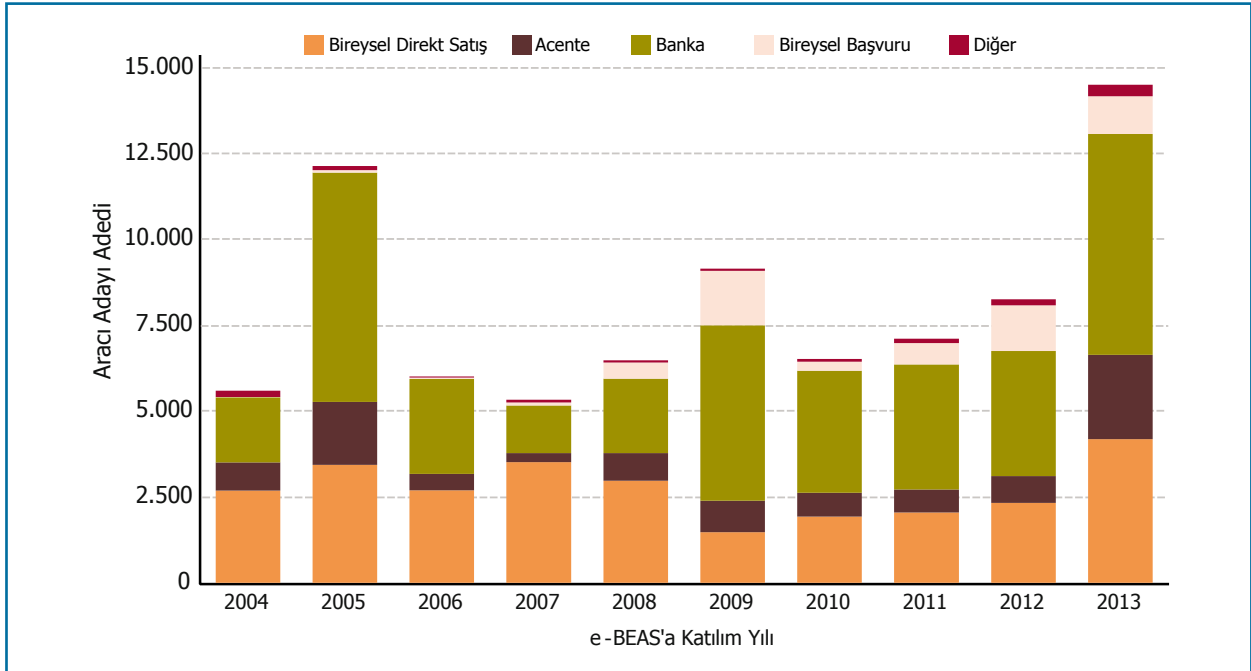
6.77



2013 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "2013 Yılı Katkı Payı" oranları, "Pazarlama Kanallarına" göre incelenmiştir. Pazarlama kanalı, satışı gerçekleştiren araçtan (dağıtım kanalı) bağımsız olarak, katılımcıya ulaşılmasında etkili olmuş pazarlama kanalını göstermektedir. Katkı payı, 2013 yılı içinde ödenen başlangıç, ek ve düzenli katkı payları toplamıdır.

Dağıtım Kanalına Göre e-BEAS'a Katılan Aracı Adetleri

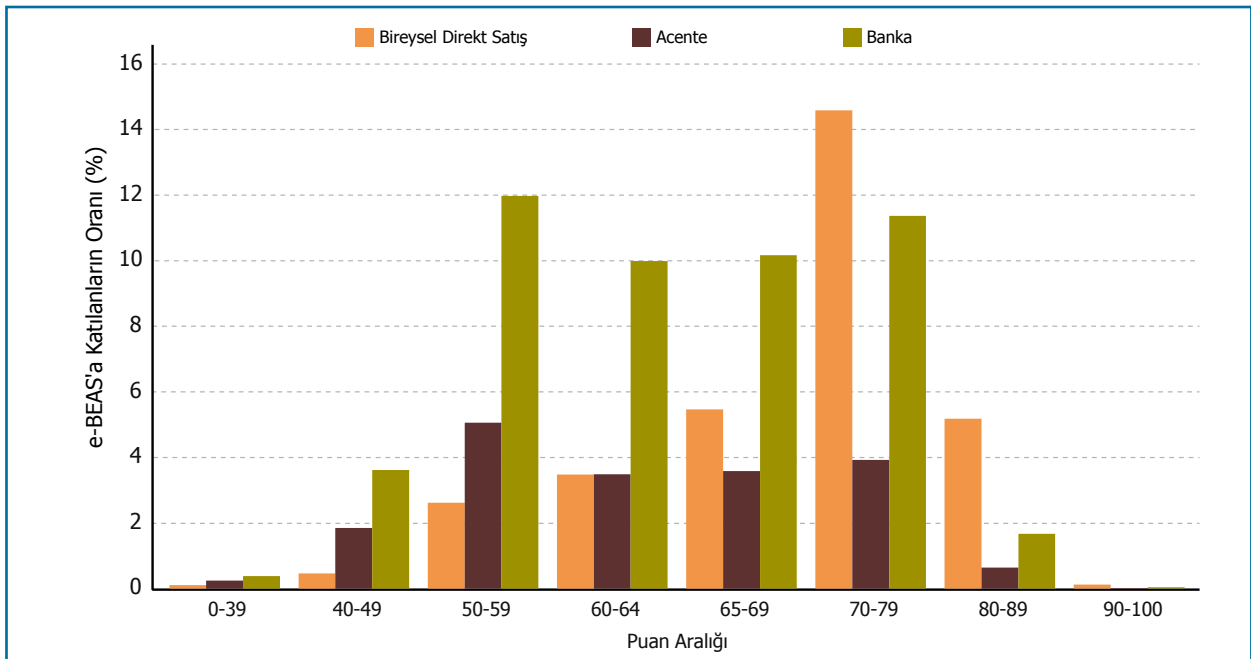
G.78



2013 sonu itibarı ile e-BEAS'a katılan 81.091 aracı aday, sınava giriş tarihindeki "Dağıtım Kanalları"na göre incelenmiştir. "Diğer" dağıtım kanalı içinde "Kurumsal Satış", "Çağrı Merkezi" ve "Broker" kanalları yer almaktadır.

e-BEAS'a Katılanların Dağıtım Kanalına Göre Puan Aralıkları (%)

G.79

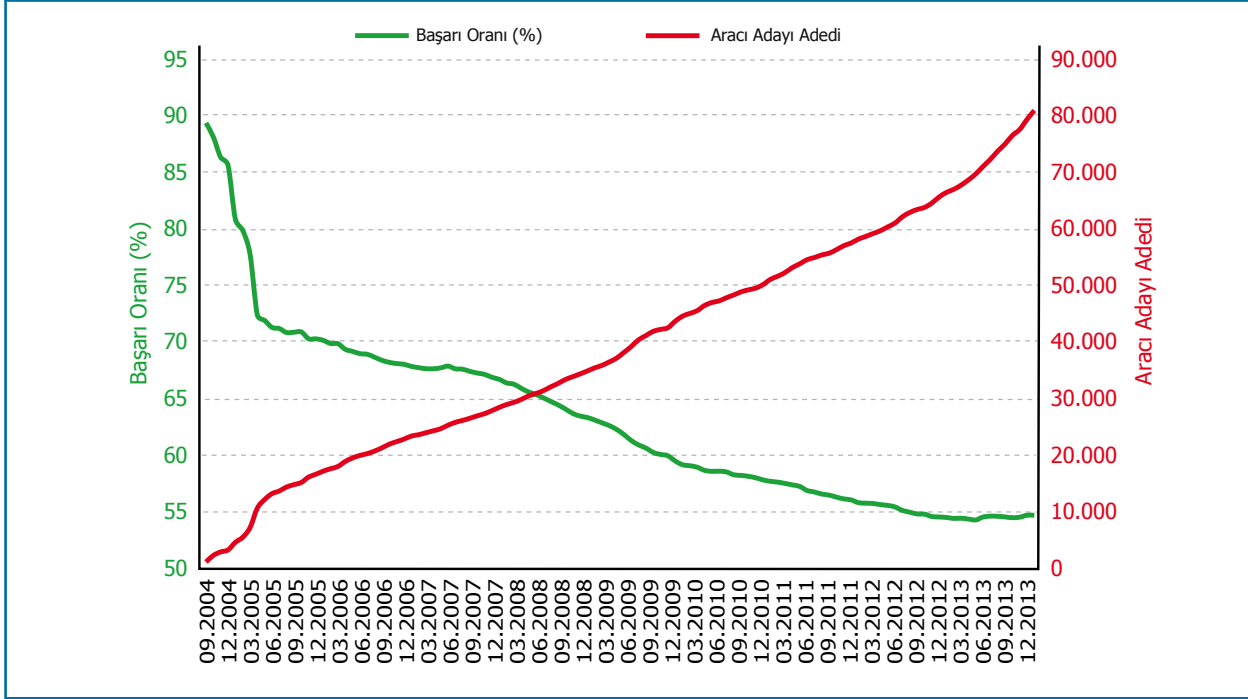


2013 yılında e-BEAS'a katılan ve sınava giriş tarihindeki "Dağıtım Kanalı" Bireysel Direkt Satış (%32), Acente (%19) ve Banka (%49) olan 13.070 adet aracı aday "Puan Aralıkları"na göre incelenmiştir. Ortalama puan "Bireysel Direkt Satış" dağıtım kanalında 71, "Acente" dağıtım kanalında 62, "Banka" dağıtım kanalında ise 63'tür.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranlarının Tarihsel Gelişimi

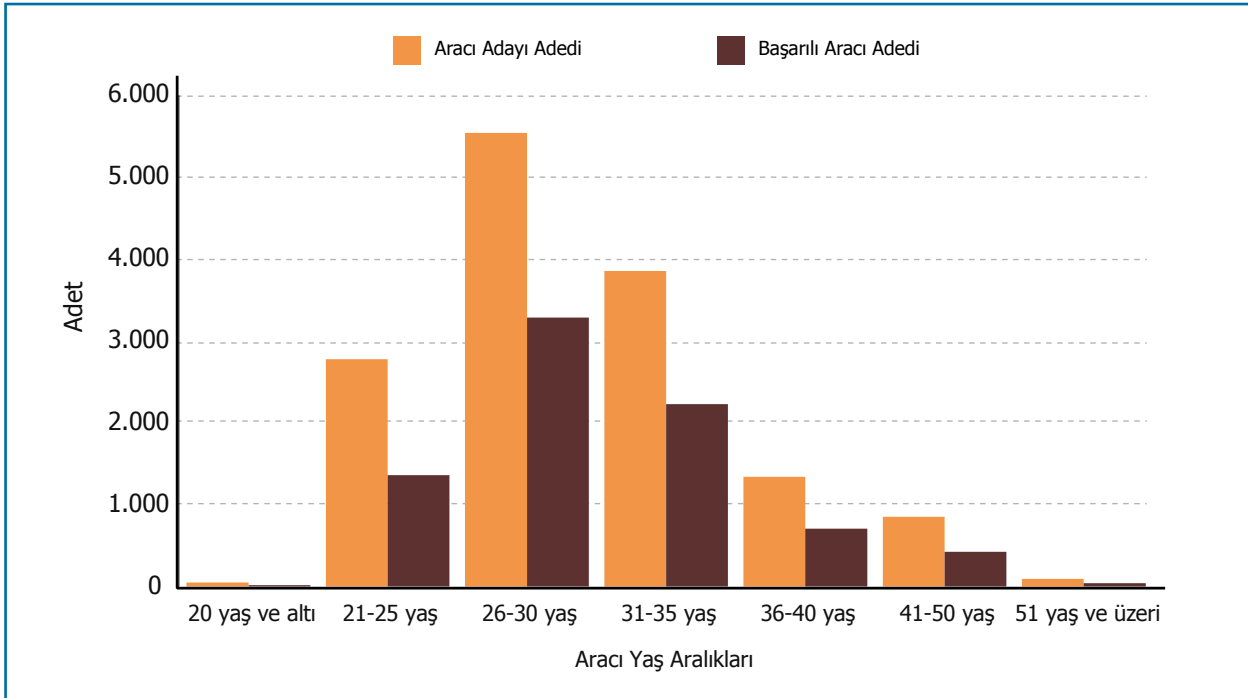
G.80



2013 sonuna kadar e-BEAS'a katılan aracı adaylarının, başarı oranlarının kümülatif gelişimi incelenmiştir. 2013 sonu itibarı ile kümülatif başarı oranı %54,74, 2013 yılı başarı oranı ise %55,61 olarak gerçekleşmiştir.

Yaş Aralıklarına Göre e-BEAS'a Katılanların ve Başarılı Olanların Dağılımı

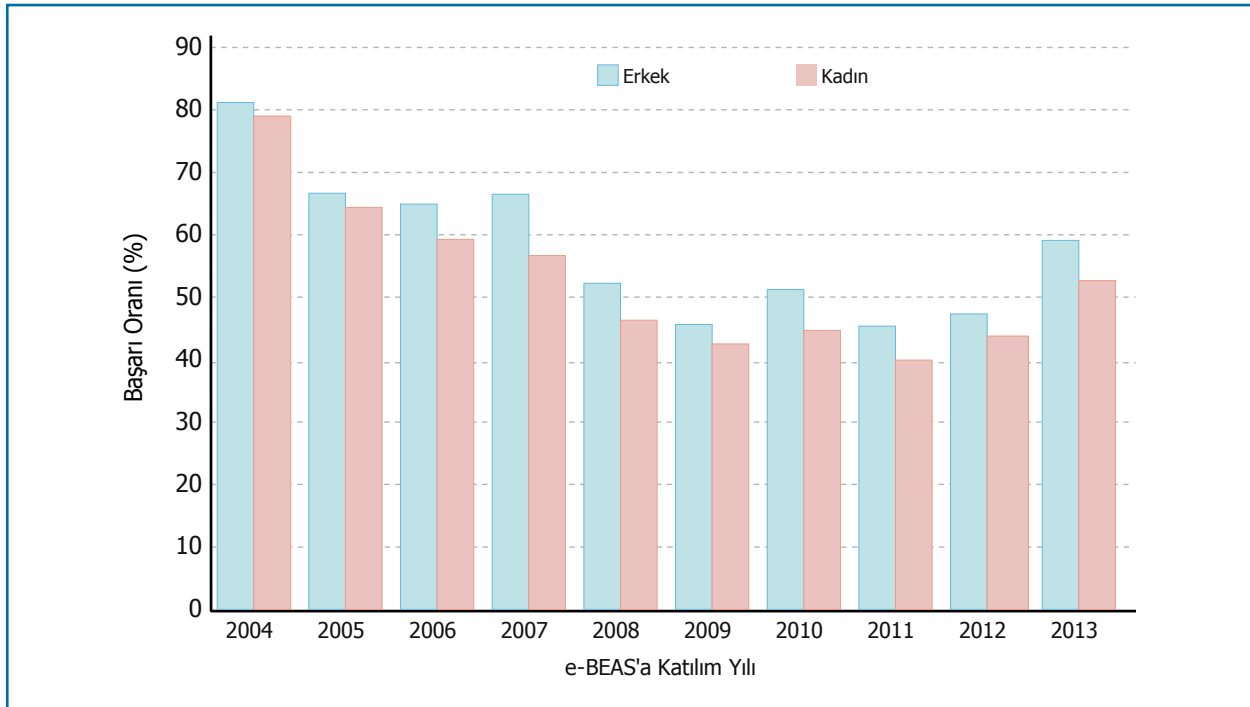
G.81



2013 yılında e-BEAS'a katılan 14.501 aracı aday ve başarılı olan 8.064 aracı, sınava giriş tarihindeki "Yaş Aralıkları" detayında incelenmiştir.

Cinsiyete Göre e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranları

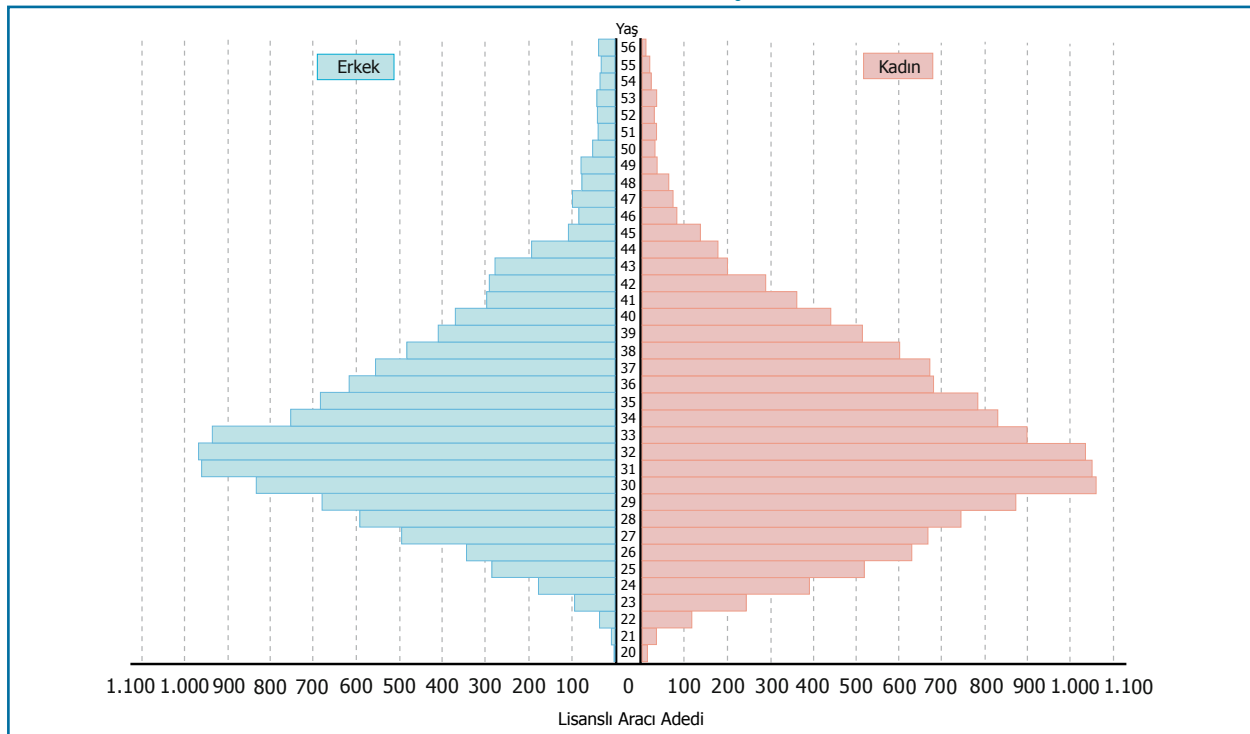
G.82



2013 sonuna kadar e-BEAS'a katılan aracı adaylarının başarı oranı, sınava giriş yılına göre "Cinsiyet" detayında incelenmiştir. 2013 sonu itibarıyla kümülatif başarı oranı erkek aracı adaylarında %57,5, kadınlarda %52,7'dir. 2013 sonuna kadar e-BEAS'a katılanların %58'i kadın, %42'si erkektir. 2013'te e-BEAS'a katılanların ise %54'ü kadın, %46'sı erkektir.

Lisanslı Araçların Cinsiyet ve Yaşlara Göre Dağılımı

G.83



31.12.2013 itibarıyla lisanslı aracı adedi 26.639'dur. Lisanslı araçların %54,1'i kadın, %45,9'u erkektir.

1.7 Devlet Katkısı

2013 Yıl Sonu Devlet Katkısı

Ödenen Tutar (TL)	1.369.932.116
Ödenen Katılımcı Adedi	2.800.129
Ödenen Sözleşme Adedi	3.338.446
Sözleşme Başına Ortalama Tutar (TL)	410
Katılımcı Başına Ortalama Tutar (TL)	489

Devlet Katkısı, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren katılımcılar tarafından ödenen katkı paylarının maksimum %25'i oranında devlet tarafından katılımcının emeklilik hesabına ödenen tutardır. Devlet katkısına hak ediş uygulaması gereği, 1 Ocak 2013 tarihinden sonra sistemde geçirilen süreye bağlı olarak belirli oranlarda devlet katkısı ve getirisinin bir bölümü veya tamamı katılımcıya ödenecektir.

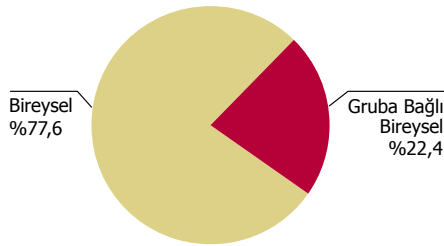
1 Ocak 2013'ten sonra sistemde geçirilen süreye göre devlet katkısı hak ediş oranları 3 yıldan 6 yıla kadar %15, 6 yıldan 10 yıla kadar %35, 10 yıl ve daha fazla %60, emeklilik, vefat ve maluliyet %100 olarak belirlenmiştir. Devlet katkısının hak kazanılan bölümüne ilişkin getirisi üzerinden; 10 yıldan az süreyle katkı payı ödeyerek ayrılanlar %15, 10 yıl süreyle katkı payı ödemekle birlikte emeklilik hakkı kazanmadan ayrılanlar %10, emeklilik, vefat, maluliyet nedeniyle ayrılanlar %5 oranında stopaj kesintisine tabi tutulurlar.

01.01.2013 tarihinden önce sisteme girmiş ve 01.01.2016 tarihi itibarı ile sözleşmesi yürürlükte olan katılımcıların emeklilik sözleşmelerine, sözleşmenin sisteme giriş tarihine göre 01.01.2013 tarihi itibarıyla hesaplanan sistemde kalma süresi dikkate alınarak, katılımcının devlet katkısına esas hak kazanma sürelerinin hesaplanması bakımından, bir defaya mahsus olmak üzere 6327 sayılı Kanunun geçici 2'nci maddesinde belirtilen yıl eklemesi yapılır. Buna göre, katılımcının ilgili sözleşmesine ilişkin devlet katkısına hak kazanmaya esas süresine, 01.01.2013 tarihi itibarıyla ilgili sözleşmede; üç yıldan fazla ancak altı yıl veya daha az süreyle kalınmış olması halinde bir yıl, altı yıldan fazla ancak on yıl veya daha az süreyle kalınmış olması halinde iki yıl, on yıldan fazla kalınmış olması halinde üç yıl 01.01.2016 tarihinde eklenir.

29.05.2012 tarihi itibarıyla bireysel emeklilik sisteminde olan bir katılımcının 29.06.2012 ile 29.06.2014 tarihleri arasında herhangi bir nedenle bir emeklilik sözleşmesi veya sertifikasını sonlandırarak birikimlerinin bir kısmını veya tamamını alması durumunda, 31.12.2014 tarihine kadar adına ödenecek katkı payları için Devlet katkısı ödenmez. Emeklilik sözleşmesi yürürlüğe girmeden önce cayma hakkını kullanan veya şirket tarafından sözleşme teklifi reddedilen katılımcılar için, bu kişiler sisteme girmemiş olduklarından, bu hüküm uygulanmaz. 2012 yılında tahsilatı yapılan veya 2013 yılında şirket hesaplarına nakden intikal etmiş olmakla birlikte, provizyonu 2012 yılında gerçekleştirilen katkı payı ödemeleri için Devlet katkısı ödenmez.

Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Sözleşme Türlerine Göre Oransal Dağılımı

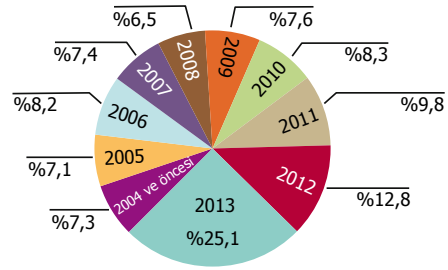
G.84



2013 sonu itibarı ile ödenen toplam devlet katkısı tutarının 1.062.981.224 TL'si bireysel sözleşmelere, 306.950.892 TL'si ise gruba bağlı bireysel sözleşmelere yapılmıştır.

Sisteme Giriş Yılına Göre Katılımcılara Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı

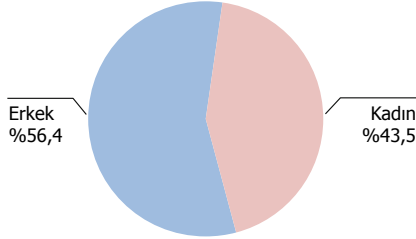
G.85



2013 sonu itibarı ile sisteme giriş yılına göre katılımcılara ödenen devlet katkısı tutarı incelendiğinde, en az ödemenin 89.659.362 TL ile 2008 yılında sisteme dahil olan katılımcılara yapıldığı gözlemlenmektedir. Tutaral olarak en fazla devlet katkısı ödenen grup olan 2013 yılında sisteme giriş yapan katılımcıların emeklilik hesaplarına ise 344.496.543 TL ödeme yapılmıştır.

Katılımcıların Cinsiyetine Göre, Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı

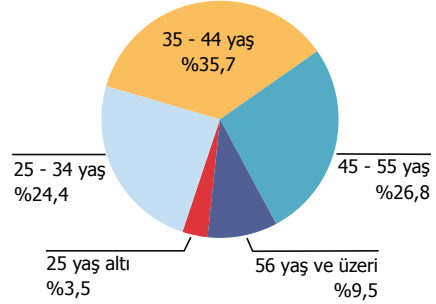
G.86



2013 sonu itibarı ile ödenen toplam devlet katkısı tutarının %56'sı erkek katılımcılara, %44'ü ise kadın katılımcılara yapılmıştır. 31.12.2013 itibarıyla katılımcılara ait emeklilik yatırım fonu büyüklüğünün %58'ine erkek, %42'sine kadın katılımcılar sahiptir.

Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre, Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı

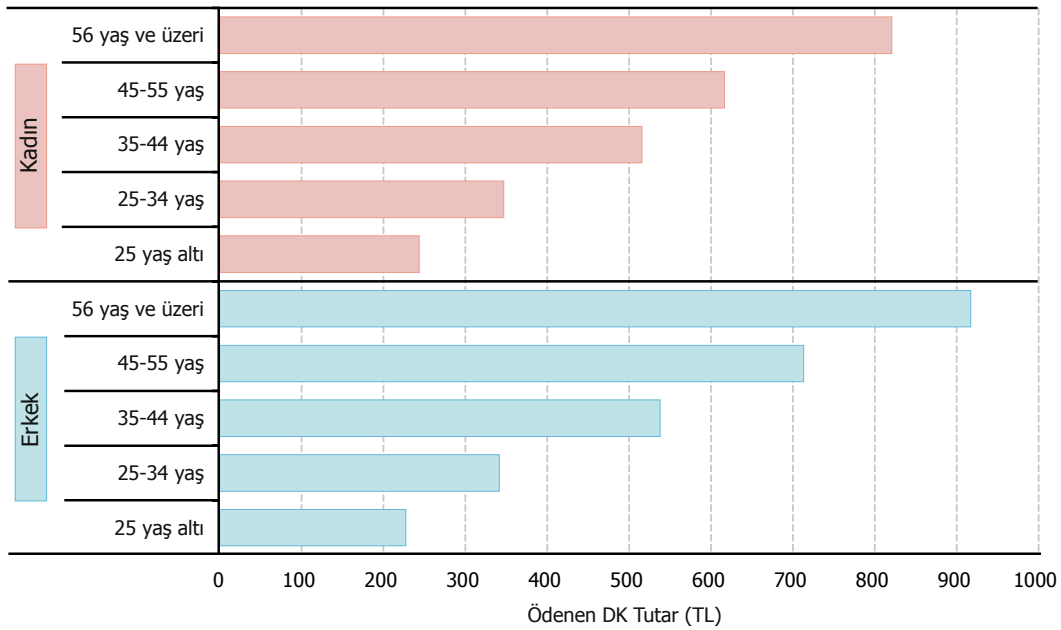
G.87



2013 sonu itibarı ile katılımcıların yaş aralıklarına göre ödenen devlet katkısı tutarlarına bakıldığında toplam içindeki en küçük payın 47.392.455 TL ile 25 yaş altındaki katılımcılarda; en büyük payın ise 489.292.535 TL ile 35 - 44 yaş aralığındaki katılımcılarda olduğu görülmektedir. 31.12.2013 itibarıyla katılımcılara ait emeklilik yatırım fonu büyüklüğünün; %6'sı 25 yaş altı, %35'i 25-34 yaş, %34'ü 35-44 yaş, %20'si 45-55 yaş ve %5'i ise 56 yaş ve üzeri katılımcılara aittir.

Cinsiyet ve Yaş Aralıklarına Göre, Katılımcılara Ödenen Ortalama Devlet Katkısı Tutarı

G.88

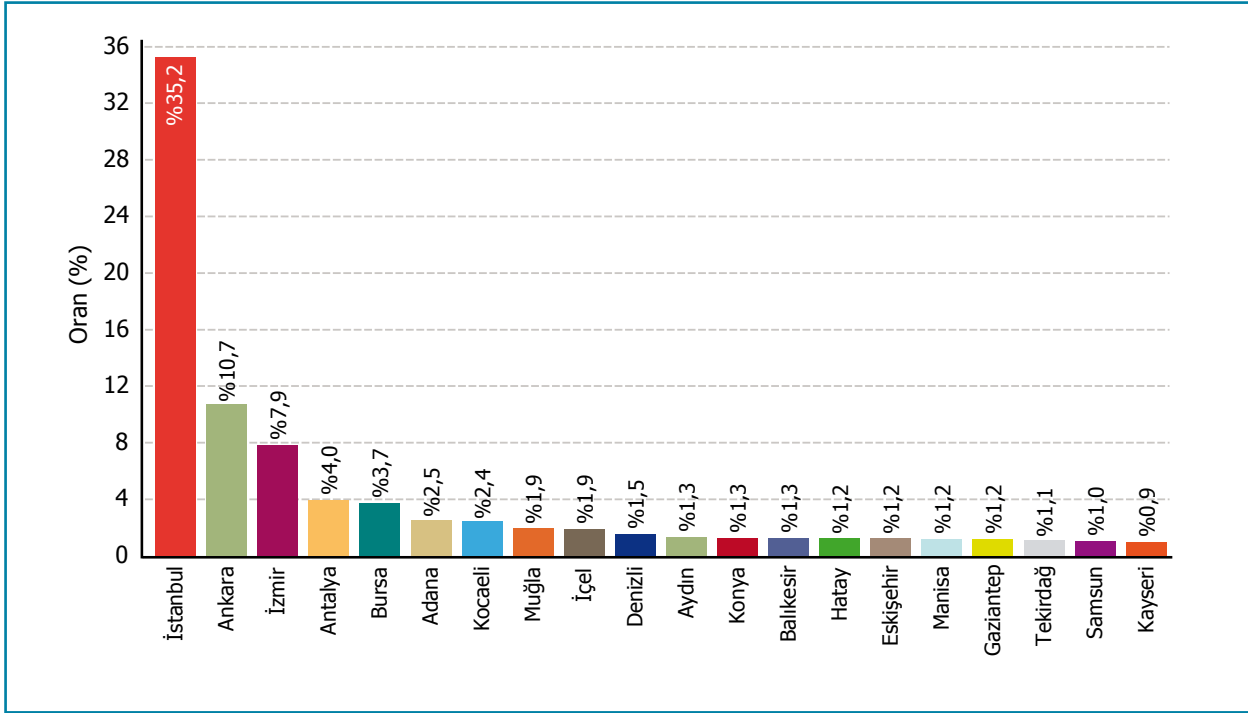


2013 sonu itibarı ile katılımcılara ödenen ortalama devlet katkısı tutarları, "Cinsiyet" ve "Katılımcı Yaş Aralığı" detayında incelenmiştir. Yaş aralıklarına göre katılımcılara ödenen ortalama devlet katkısı tutarları incelendiğinde; 25 yaş altı katılımcılara 234 TL, 25 - 34 yaş aralığındakilere 334 TL, 35 - 44 yaş aralığındakilere 528 TL, 45 - 55 yaş aralığındakilere 669 TL ve 56 yaş ve üzerindeki katılımcılara ise ortalama 822 TL devlet katkısı ödenmiştir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İl

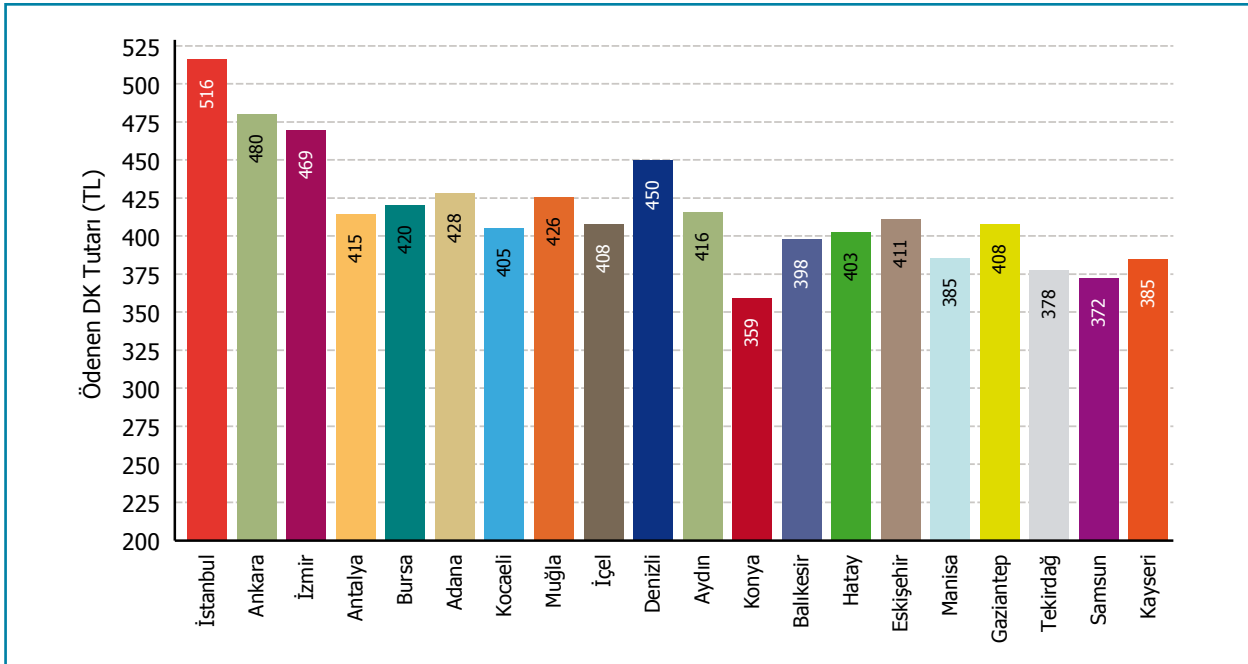
G.89



2013 sonu itibarıyla ödenen toplam devlet katkısı tutarı, "En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İl" detayında incelenmiştir. Grafikte yer alan ilk 20 il ödenen toplam devlet katkısı tutarında %83,4'lük bir paya sahipken, ilk üç ilin payı ise yaklaşık %54'tür. İlk üç ile ödenen devlet katkısı tutarları sırasıyla İstanbul 482.601.124 TL, Ankara 146.929.016 TL ve İzmir 107.557.897 TL olarak gerçekleşmiştir.

En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İlde Katılımcı Başına Ödenen Ortalama Devlet Katkısı Tutarları

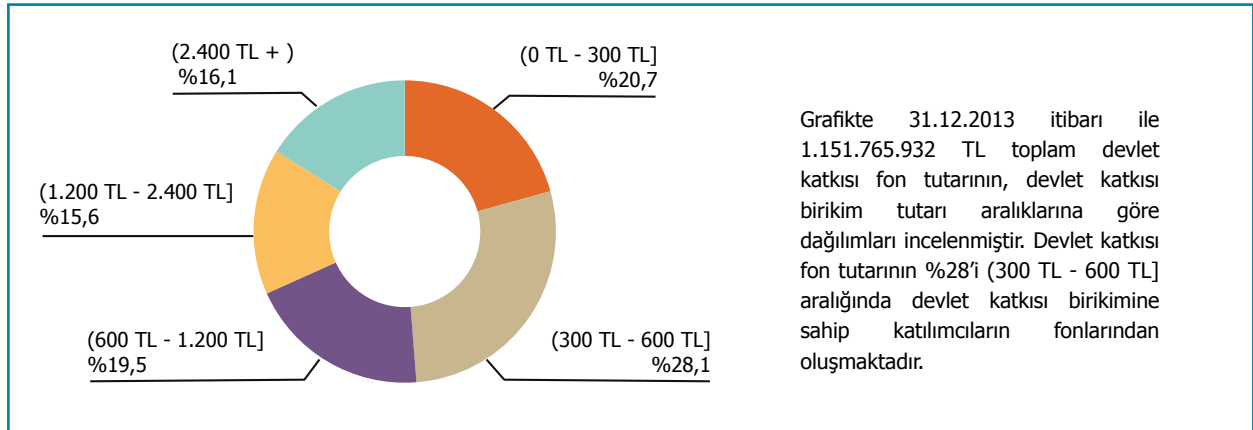
G.90



2013 sonu itibarıyla ödenen toplam devlet katkısı tutarı, "En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İl" sıralamasına göre illerdeki katılımcı başına düşen ortalama devlet katkısı tutarları izlenebilmektedir.

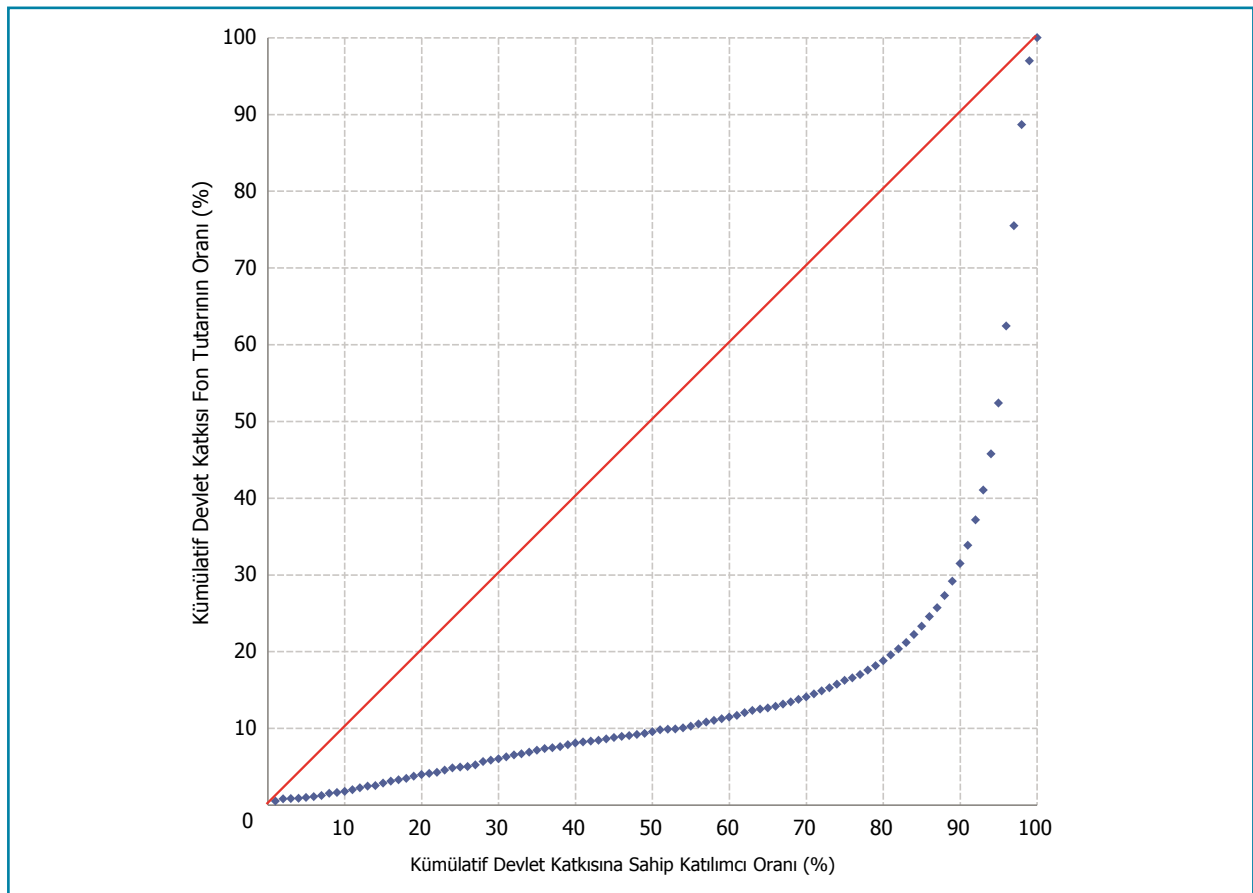
Devlet Katkısı Fon Tutarı Toplamının Devlet Katkısı Birikim Tutarı Aralıklarına Göre Dağılımı

G.91



Devlet Katkısı Fon Tutarının Katılımcılara Dağılımı

G.92



2013 yılı sonu itibarıyla 1.152 milyon TL devlet katkısı fon tutarının, ilgili fonlara sahip 2,5 milyon katılımcıya dağılımıdır. Katılımcıların, %10'u devlet katkısı fon tutarının toplamının %2'sine, %20'si %4'üne, %30'u %6'sına, %40'ı %8'ine, %50'si %10'una, %60'ı %11'ine, %70'i %14'üne, %80'i %19'una, %90'ı ise %31'ine sahiptir. Devlet katkısı fon tutarı toplamının %69'u son %10'luk dilimdeki katılımcılara aittir.

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

1.8 Emeklilik Planları

Şirket Adı	Plan No	Plan Adı	Toplam Fon Tutarı (TL)	Sözleşme Adedi	FİGK Oranı* (Günlük Yüzbinde)
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2	Bireysel Emeklilik Planı - 2	11.594.610	9.537	4,63
	3	Küçük Ve Orta Ölçekli İşletmeler Emeklilik Planı	7.231.851	9.512	4,46
	19	Bireysel Güvence Emeklilik Planı	32.804.041	15.062	4,51
	23	İkinci Bahar Emeklilik Planı - 23	39.240.398	10.278	4,63
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	16	BES Plus Emeklilik Planı	554.410.806	54.262	4,93
	18	Bes Planı	16.091.392	10.037	4,72
	103	Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 103	157.406.382	13.059	4,90
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	301	Hazır Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 301	24.339.548	7.931	5,32
	514	Kişiyi Özel Bireysel Emeklilik Planı - 514	3.658.022	8.808	5,14
	508	Safran Emeklilik Planı - I - 508	338.492.446	8.817	5,26
	4	Kişiyi Özel Emeklilik Planı (Amerikan Doları'na Endeksli)	94.584.160	10.371	5,10
	149	Emeklilik Planı - 149	1.291.796	11.010	5,40
	501	Hazır Emeklilik Planı - 501	21.072.383	11.455	4,59
	513	Kişiyi Özel Bireysel Emeklilik Planı - 513	10.843.734	11.732	5,43
	1	(Hazır Emeklilik Planı Amerikan Doları'na Endeksli) - 1	20.926.759	11.789	5,15
	81	İşveren Grup Emeklilik Planı - 81	63.131.898	13.760	3,69
	506	Hazır Emeklilik Planı - 506	31.488.977	14.896	4,56
	6	Kişiyi Özel Emeklilik Planı (Türk Lirası)	243.457.660	24.689	5,05
	82	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 82	327.795.111	27.398	4,06
	511	Hazır Emeklilik Planı - 511	51.922.594	31.199	4,88
	2	Hazır Emeklilik Planı Türk Lirası - 2	120.018.633	39.917	3,73
	507	Kişiyi Özel Emeklilik Planı - 507	434.302.625	73.313	5,13
	512	Kişiyi Özel Bireysel Emeklilik Planı - 512	234.900.908	98.299	5,37
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1	Geleceğin Emeklilik Planı - 1	1.459.076.781	205.968	5,55
	52	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 52	164.581.739	28.248	5,59
	56	Ev Hanımları Emeklilik Planı - 56	691.098.495	168.150	5,49
	59	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 59	265.464.803	71.237	5,52
	100	Gruplara Yönelik Emeklilik Planları - 100	148.857.566	19.944	3,83
	118	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 118	77.286.281	17.015	5,50
	121	Yarınlarım Emeklilik Planı - 121	485.354.223	79.421	5,28
	123	Yeni Hayat Emeklilik Planı - 123	34.003.177	9.467	5,50
	133	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 133	96.344.012	9.020	5,39
	142	Anadolu Hayat Emeklilik Ev Hanımları Yarınlarım Emeklilik Planı	33.261.202	11.826	5,22
	144	Tsk Mensupları Emeklilik Planı - 144	63.929.673	15.086	5,56
	167	Emeklilik Planı - 167	211.945.226	7.500	5,50
	169	Emeklilik Planı - 169	37.354.958	7.673	5,57
	194	Ev Hanımları Emeklilik Planı - 194	18.403.440	16.311	5,58
	195	Geleceğe Yatırım Planı	93.908.332	70.903	5,58
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1011	Mavi Plan	23.132.168	16.112	6,00
	1014	Gözde Plan	43.439.356	46.386	5,89
	2016	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 2016	46.957.348	48.121	5,00
	2031	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 2031	20.871.710	21.924	5,24
	2041	İşveren Grup Emeklilik Planı - 2041	5.984.995	8.879	4,14

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Şirket Adı	Plan No	Plan Adı	Toplam Fon Tutarı (TL)	Sözleşme Adedi	FİGK Oranı* (Günlük Yüzbinde)
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Güvence Planı - 1	108.744.340	9.296	4,67
	5	Grup Emeklilik Planı - 5	111.439.677	9.630	5,03
	7	Grup Emeklilik Planı - 7	33.346.303	9.774	5,25
	8	Grup Emeklilik Planı - 8	205.320.032	17.002	4,99
	12	Grup Emeklilik Planı - 12	43.749.458	8.238	5,13
	15	Bireysel Güvence Planı - 15	105.307.463	10.177	5,21
	17	Grup Emeklilik Planı - 17	214.219.920	23.523	2,76
	20	Güvence Planı - 20	717.668.561	209.620	5,32
	21	Bireysel Güvence Planı - 21	775.528.137	109.562	5,30
	26	Elmas Emeklilik Planı	208.031.756	18.021	5,12
	48	Grup Emeklilik Planı - 48	122.235.332	12.508	3,42
	108	Bireysel Güvence Planı - 108	397.165.598	112.967	5,55
	112	Bireysel Güvence Planı - 112	82.189.909	32.063	5,42
	115	Bireysel Emeklilik Planı - 115	647.884.528	16.340	5,32
	127	Bireysel Güvence Planı - 127	50.631.223	75.470	5,52
	128	Bireysel Güvence Planı - 128	34.342.618	15.083	5,12
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	3	Gelir Amaçlı "TL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı	152.215.792	27.889	4,55
	4	Büyüme Amaçlı "TL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı	77.408.725	9.127	4,96
	6	Bireysel Emeklilik Planı - 6	107.088.885	36.925	5,15
	12	Anahtar Emeklilik Planı	21.306.892	20.612	5,24
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	A Bireysel Emeklilik Planı	45.568.818	26.112	4,15
	2	B Bireysel Emeklilik Planı	41.271.327	9.414	4,11
	9	Kolay Emeklilik Bireysel Emeklilik Planı - 9	18.270.279	11.680	4,16
	11	Kolay Emeklilik Bireysel Emeklilik Planı - 11	11.090.879	14.372	4,09
	1001	Finansbank A.Ş. ve Bağlı Ortaklıları Çalışanları Standart Grup Emeklilik Planı	34.875.536	12.095	3,90
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1001	Ergonomik Bireysel Emeklilik Planı	30.710.862	7.518	4,71
	1003	Ergovan Bireysel Emeklilik Planı	81.042.462	22.948	4,95
	1005	Ergovan Standart	16.432.799	7.834	5,12
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Düzenli Yatırım Emeklilik Planı	200.949.850	17.754	4,96
	15	Pratik Ferdi Emeklilik Planı - 15	154.275.713	43.505	4,56
	16	Karma Ferdi Emeklilik Planı - 16	76.282.138	8.380	4,91
	36	Pratik Ferdi Emeklilik Planı - 36	22.603.431	7.651	4,57
	1007	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 1007	235.799.529	25.444	4,49
	1036	Bireysel Emeklilik Planı - 1036	54.784.644	22.274	4,55
	1037	Bireysel Emeklilik Planı - 1037	59.410.707	10.508	4,71
	1060	Bireysel Emeklilik Planı - 1060	374.694.552	200.069	5,44
	1063	Maaş Emeklilik Planı - 1063	64.535.512	43.752	5,50
	1747	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 1747	52.119.948	12.280	5,11
	1809	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 1809	23.114.242	8.182	4,93
	1988	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 1988	12.223.198	12.711	5,17
	4000	Pratik Plan	105.418.252	104.326	5,57
	4001	Pratik-B Plan	5.708.353	16.305	5,50
	4003	Maaş Emeklilik Planı - 4003	21.787.423	30.536	5,62
	4006	Prestige Plan	81.532.487	9.677	5,18
Groupama Emeklilik A.Ş.	1	Size Özel Emeklilik Planı	338.436.609	38.517	5,03
	9	Süper Emeklilik Planı	234.039.650	21.496	5,01
	201	Sinerji Emeklilik Planı - 201	37.610.752	8.891	5,13

1 - Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Şirket Adı	Plan No	Plan Adı	Toplam Fon Tutarı (TL)	Sözleşme Adedi	FİGK Oranı* (Günlük Yüzbinde)
Halk Emeklilik A.Ş.	1	Halk Plan - 1	34.514.503	18.932	5,42
	5	Grup Emeklilik Planı - 5	13.535.007	10.132	5,38
	6	Grup Emeklilik Planı - 6	67.863.820	38.977	4,98
	7	Grup Emeklilik Planı - 7	53.112.491	20.361	5,34
	8	İşveren Grup Emeklilik Planı - 8	14.798.846	13.123	5,64
	9	Halk Plan - 9	40.830.200	43.852	5,45
ING Emeklilik A.Ş.	12	Bireysel Emeklilik Planı - 12	314.520.627	94.333	5,25
	28	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 28	151.553.876	21.047	5,35
	50	ING Emeklilik Turuncu Emeklilik Planı	463.305.082	85.327	5,11
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2	Bireysel Emeklilik Planı - 2	86.996.301	36.441	5,42
	6	İşveren Katkılı Grup Emeklilik Planı - 6	64.640.333	14.838	3,00
	7	Grup Emeklilik Planı - 7	34.621.690	9.735	3,14
	21	Bireysel Emeklilik Planı -21	17.749.278	23.526	5,47
Vakıf Emeklilik A.Ş.	9	T.Vakıflar Bankası T.A.O, Doğrudan Veya Dolaylı Ortaklıkları Ve Ortakları Grup Planı	220.336.378	36.920	4,79
	10	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 10	278.442.107	54.867	5,00
	11	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 11	60.518.253	15.484	5,12
	12	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 12	41.407.518	13.875	5,28
	13	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 13	140.681.519	42.668	4,95
	18	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 18	273.283.746	12.411	3,08
	19	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 19	160.319.707	32.472	4,94
	23	Ferdi Emeklilik Planı - 23	34.706.631	11.385	5,09
	25	Vakıf Emeklilik Ferdi Plan - 25	36.780.810	20.612	5,02
	32	Standart Emeklilik Planı - 32	49.370.534	37.584	4,78
	33	Standart Emeklilik Planı - 33 (Faizsiz)	15.318.469	12.177	5,07
Ziraat Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Güldüren Yarınlar Bireysel Emeklilik Planı	78.763.976	71.224	4,65
	4	Biz Bize İşveren Grup Emeklilik Planı	16.707.847	19.789	5,42
	5	Biz Bize Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı	87.477.963	26.955	4,78
	6	Pırlanta Bireysel Emeklilik Planı	51.501.018	16.106	4,57

31.12.2013 itibarı ile 7.500 adetten fazla sözleşme içeren emeklilik planlarıdır. Tüm liste <http://www.egm.org.tr/bes2013gr/planlar> adresinde yer almaktadır.

* Fon işletim gideri kesintisi oranları, 31.12.2013 itibarıyla ilgili plan kapsamında yürürlükte olan sözleşmelerin fonlarının 31.12.2013 net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış ortalama değerleridir.





2

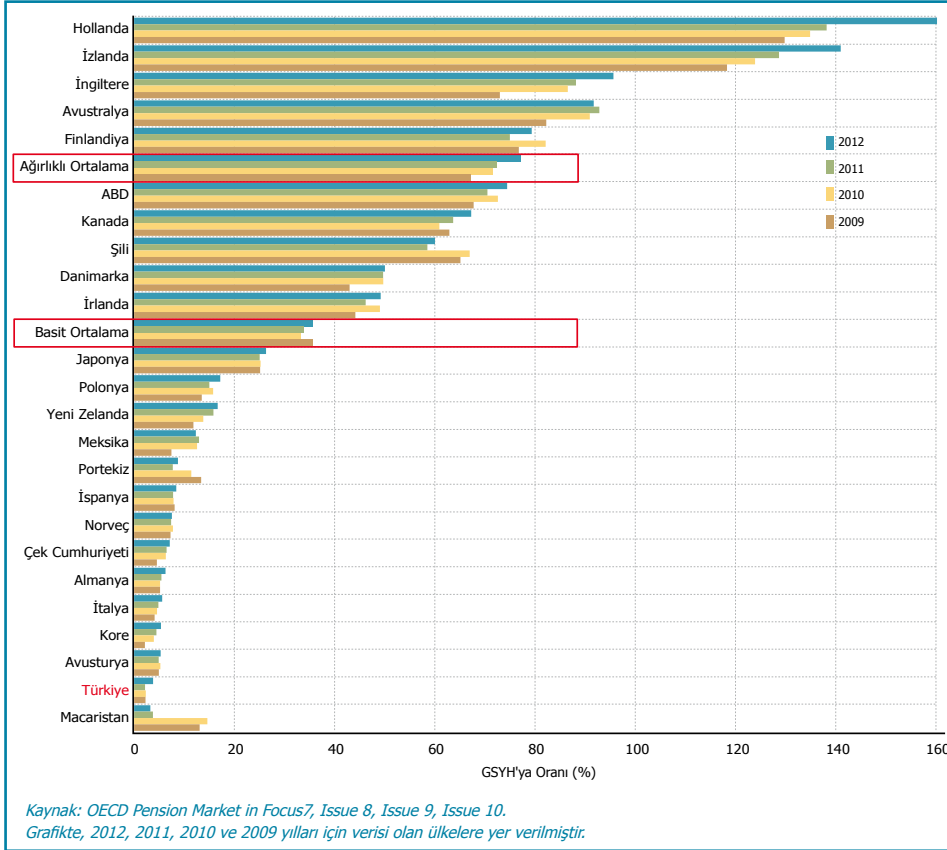
Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

- 2.1 Dünyada Emeklilik Fonları _____
- 2.2 Türkiye’de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonları _____
- 2.3 Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımları _____
- 2.4 Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri _____
- 2.5 Emeklilik Yatırım Fonları Getirileri _____
- 2.6 Emeklilik Yatırım Fonları Risk Analizi _____
- 2.7 Devlet Katkısı Fonları _____
- 2.8 Emeklilik Yatırım Fonlarının ve Devlet Katkısı Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları _____
- 2.9 Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları Verileri _____

2.1 Dünyada Emeklilik Yatırım Fonları

Seçilmiş OECD Ülkelerinde Ekonominin Boyutuna Göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Önemi

G.1



OECD ülkelerindeki emeklilik fonu varlıklarının Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'ya (GSYH) oranının ağırlıklı ortalaması 2011 yılında %72,4 iken 2012 yılında %77,0'a yükselmiştir.

Hollanda 2012'de de %160,2 ile emeklilik varlıklarının GSYH'ya oranı en yüksek olan ülkedir. Özel emeklilik sistemlerinin önemi, birikmiş varlıkların piyasa değerinin ekonominin büyüklüğüne oranına bakılarak değerlendirilebilir. Yatırımların büyüklüğü, ne kadar artarsa, bireylerin yüksek fayda sağlama yetenekleri de o kadar artacaktır.

Sadece üç OECD ülkesinde emeklilik varlıklarının GSYH'ya oranı %100'ün üzerindedir. Hollanda (%160,2), İzlanda (%141,0) ve İsviçre (%113,6, grafikte yer verilmemiştir).

Bu ülkelere ek olarak, Avusturalya (%91,7), İngiltere (%95,7) ve Finlandiya'ya (%79,3) ait varlık oranları da ağırlıklı OECD varlık oranının üzerindedir. Emeklilik fon varlığının GSYH'ya oranı diğer ülkelerde değişkendir. OECD ülkelerinin büyük bir kısmında emeklilik fon varlığının GSYH'ya oranının %20'nin altında olması büyüme beklentisine yol açmaktadır.

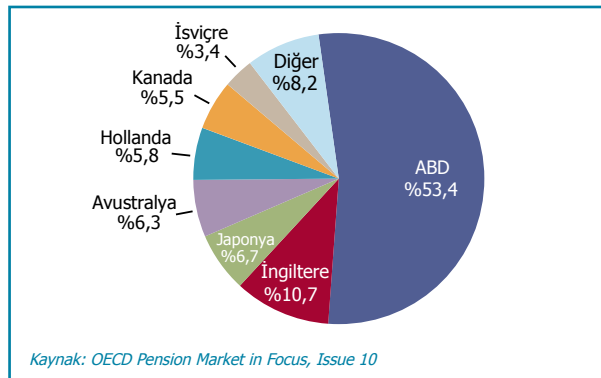
Son on yıl boyunca emeklilik yatırım fonlarının GSYH'ya oranının büyüme yüzdesi Macaristan'da 0,6 puan, Belçika'da 0,9 puan ve Portekiz'de 6,4 puan gerilemiş olmasına rağmen Hollanda'da bir yılda 57,6 puan ve İzlanda'da 56,6 puan yükselmiştir. Portekiz ve Macaristan'da emeklilik fon varlıklarının gerilemesinin nedeni 2010 sonunda Macaristan hükümetinin zorunlu emeklilik sistemini kapatma kararı ve Portekiz'de bankaların emeklilik fon varlıklarını devlet emeklilik planlarına transfer etmesiyle ilgilidir.

Otuz altı ülke arasından (grafikte sadece ilgili yılların tümü için verileri mevcut olan yirmi dört ülkeye yer verilmiştir) sadece on beşinin emeklilik varlıklarının GSYH'ya oranı %20'nin üzerindedir.

%20, emeklilik fon pazarının OECD'nin olgun pazar tanımında değerlendirilmesi için belirlenen minimum orandır.

Türkiye'de ise bu oran sadece %3,8'dir.

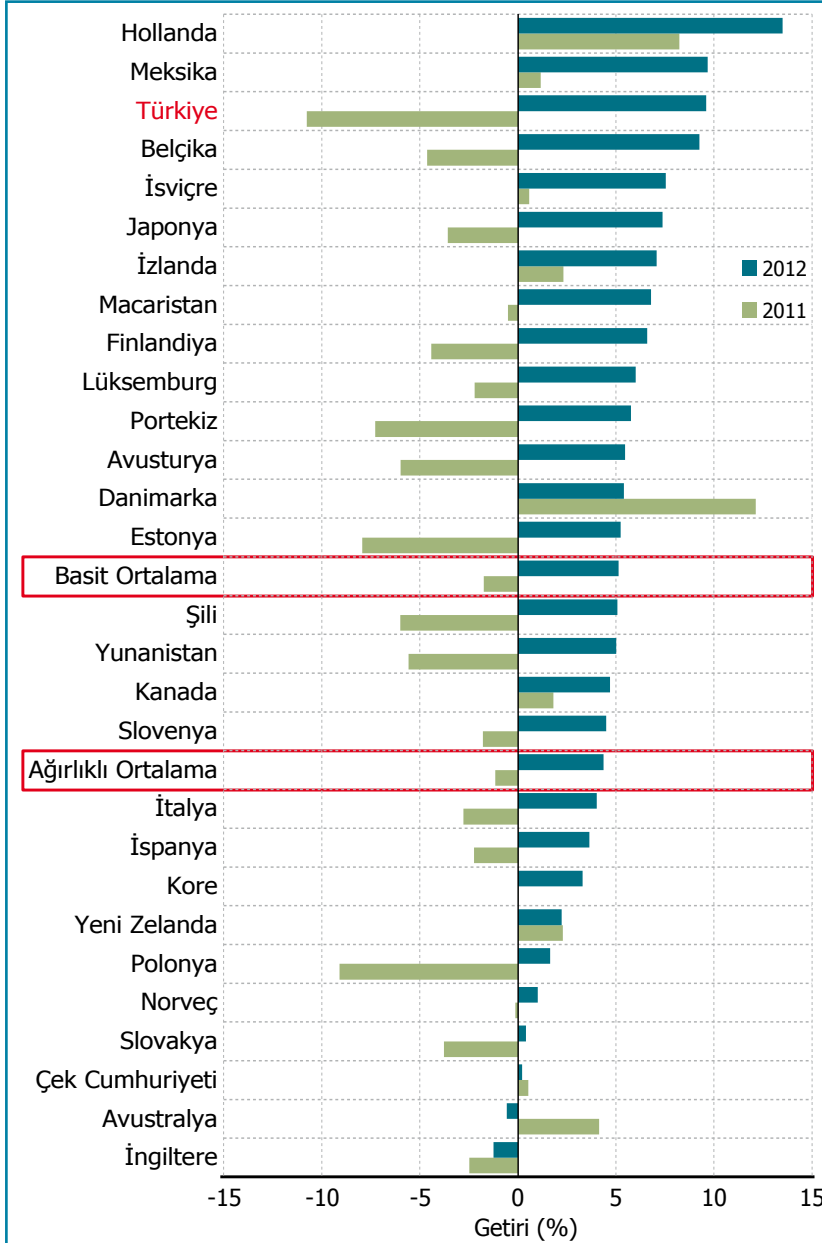
Seçilmiş OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Varlık Toplamının Ülkelere Dağılımı (%) G.2



Amerika Birleşik Devletleri (ABD) 11,6 trilyon USD fon varlığı ile OECD ülkeleri içindeki en büyük emeklilik fonu pazarına sahiptir. Ancak ABD'nin OECD emeklilik fon varlıkları içindeki payı 2001 yılında %67,6 seviyesinde iken 2012 yılında %53,4 seviyesine inmiştir. Büyük emeklilik fon sistemi ile OECD ülkeleri içinde yer alan İngiltere 2,3 trilyon USD fon varlığı ve %10,7 pazar payına sahiptir. Pazar paylarına göre İngiltere'yi izleyen ülkeler sırasıyla Japonya (1,4 trilyon USD, %6,7), Avustralya (1,4 trilyon USD, %6,3), Hollanda (1,3 trilyon USD, %5,8), Kanada (1,2 trilyon USD, %5,5) ve İsviçre (0,7 trilyon USD, %3,4)'dir. Geri kalan 27 ülkenin 2012 yılı toplam fon varlığı yaklaşık 1,8 trilyon USD iken, bu ülkelerin toplam pazar payı %8,2'dir.

Seçilmiş OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Reel Getirileri

6.3



Kaynak: OECD Pension Market in Issue 9, Issue 10
Grafikte, 2012 ve 2011 yılları için verisi olan ülkelere yer verilmiştir.

Soldaki grafik, seçilen OECD ülkelerinde 2012 ve 2011 yıllarındaki reel getirilerini göstermektedir.

2011 yılında finansal piyasalarda ortalama reel getirinin negatif olmasına neden olan, dünya ekonomisindeki kalıcı belirsizlikler ve volatilitéye rağmen, 2012'de emeklilik fonları yıllık reel yatırım getirisinin basit ortalaması yaklaşık %5 oranı ile hemen hemen tüm OECD ülkelerinde başarılı bir performans sergilemiştir. 2011'de 21 ülke negatif reel getiriye (yerel para birimi cinsinden ve portföy yönetim maliyetleri düşüldükten sonra) sahipken 2012'de bu ülkelerin 19'u pozitif getiri elde etmiştir.

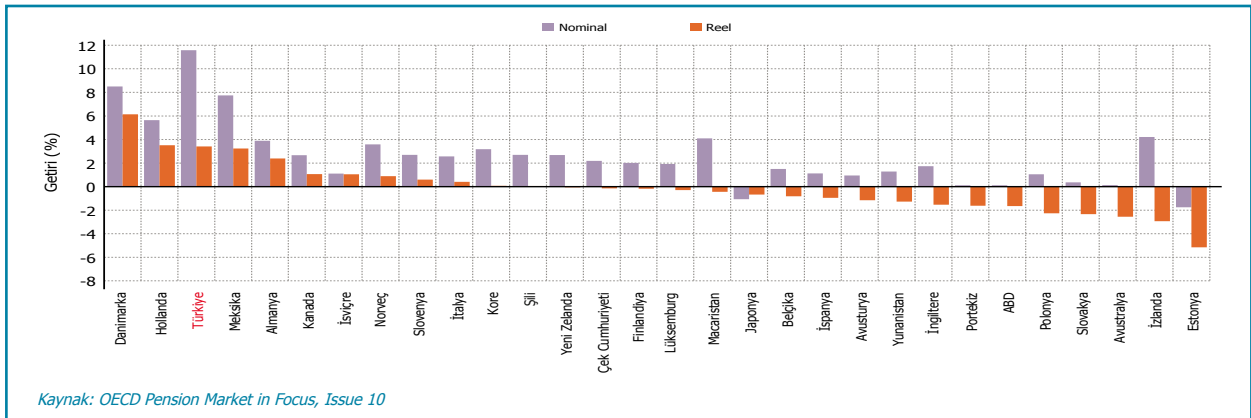
Avusturya'da da -%0,6 ile emeklilik fonu reel getirisi negatiftir. Diğer taraftan, en yüksek reel getiri görülen ülkeler sırasıyla %13,5 ile Hollanda, %9,7 ile Meksika, %9,6 ile Türkiye, %9,3 ile Belçika, % 8,6 ile İsviçre, %7,9 ile Japonya ve %7,1 ile İzlanda'dır.

Aşağıdaki grafikte ise seçilen OECD ülkelerinde 5 yıllık dönem için (2008 - 2012) ülkelerin nominal ve reel getirilerinin geometrik ortalamaları incelenmiştir.

Grafığe göre 16 OECD ülkesinde %2'den daha büyük oranda nominal getiri elde edildiğini görmekteyiz. Türkiye %11,6 oranlarıyla en iyi nominal getiriyi sağlayan ülke olurken, enflasyonun etkisinden arındırıldıktan sonra Danimarka %6,1 reel getiri oranı ile bu periyotta en iyi reel getiri sağlayan ülke olmuştur. 5 ülkenin reel getirisi %2'nin üzerindedir.

Seçilmiş OECD Ülkelerinde 5 Yıllık Dönem İçin Ülkelerin Nominal ve Reel Getirilerinin Ortalamaları

6.4



Kaynak: OECD Pension Market in Focus, Issue 10

2.2 Türkiye’de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Fonları

Geçtiğimiz yıla göre %29 büyüyen bireysel emeklilik fonları, 2013 yılı sonu itibarı ile 26.186.322.638 TL toplam değerine ulaşmıştır. 2013 yılı içinde halka arz edilen fonlarla birlikte 31 Aralık 2013 itibarı ile halka arz edilmiş fon adedi 230’a yükselmiştir. Bu yıl halka arz edilen elli yedi adet emeklilik yatırım fonundan yirmi dördü Devlet Katkısı Fonu, on ikisi Standart Fon, on biri Kıymetli Maden Fonu, altısı Esnek Fon, iki tanesi Kamu Borçlanma (TL), birer adedi de Hisse ve Likit Fon grubundadır.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, yatırım fonları ve emeklilik yatırım fonlarının büyüklükleri, portföy dağılımları ve ortalama vadeleri yer almaktadır. A tipi yatırım fonları toplam değeri geçen yıla göre %24 artarken; B tipi yatırım fonları toplam değeri geçen yıla göre %2 artmıştır. Emeklilik yatırım fonlarında ise %29’luk bir büyümeye meydana gelmiştir.

31 Aralık 2013 Tarihi İtibarı ile Yatırım Fonları Toplam Bilgileri

T.1

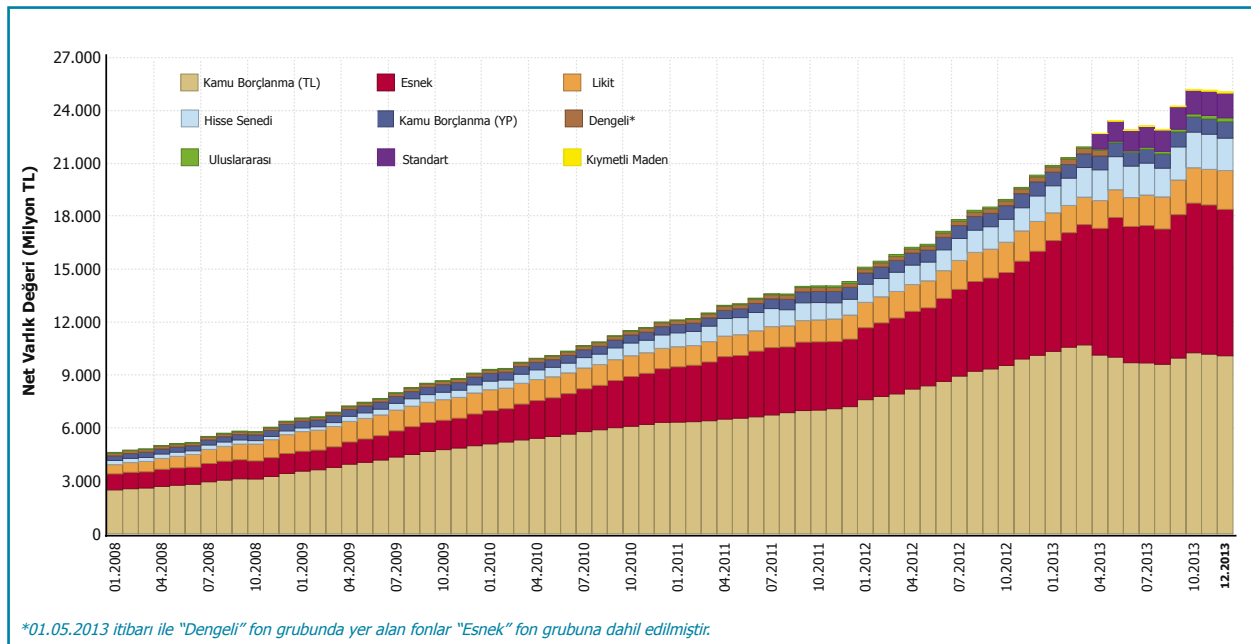
Fon Tipi	Ortalama Vade (Gün)	Toplam Net Varlık Değeri (TL)	Hisse Senedi (%)	Kamu Borçlanma Senedi (%)	Ters Repo (%)	Borsa Para Piyasası (%)	Yabancı Menkul Kıymet (%)	Diğer (%)
Yatırım Fonları								
A Tipi	290	1.782.361.193	71,48	10,95	10,38	1,23	0,01	5,95
B Tipi	93	28.730.618.301	1,23	17,05	30,5	11,94	0,53	38,74
TOPLAM	104	30.512.979.494	5,33	16,70	29,33	11,32	0,50	36,83
Emeklilik Yatırım Fonları								
TOPLAM	923	26.186.322.638	14,04	58,88	6,83	1,24	0,92	18,09

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu

Toplam net varlık değeri ve portföy dağılımı 31 Aralık 2013 birim pay değerlerini gösteren 2 Ocak 2014 verileridir.

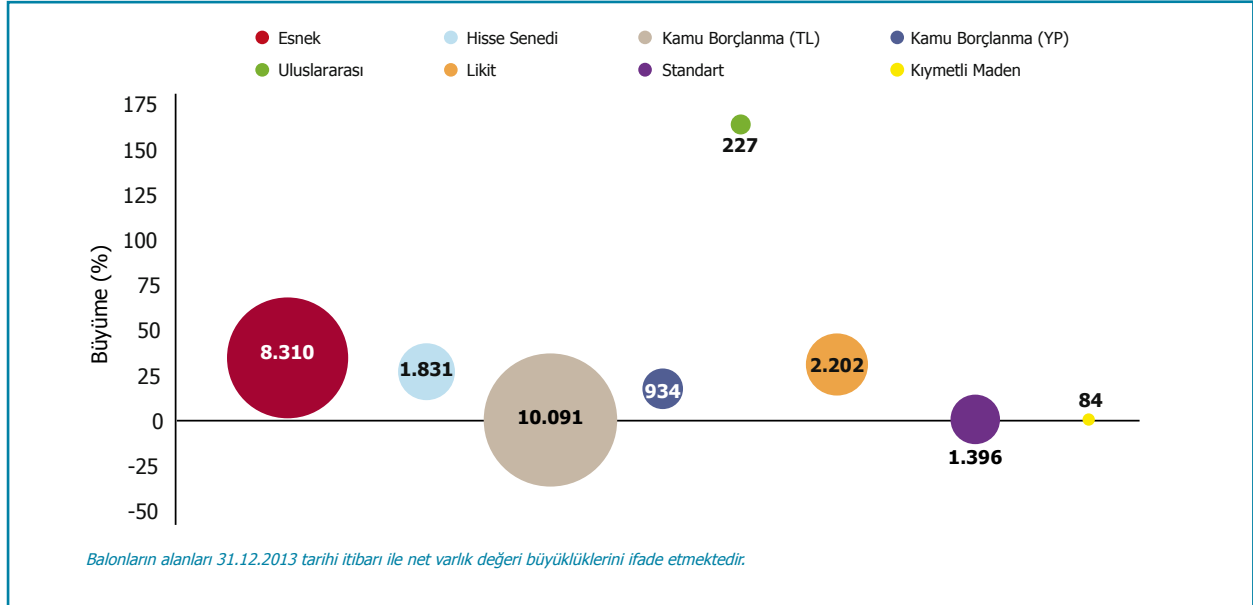
Emeklilik Yatırım Fonlarında Net Varlık Değeri Değişimi

G.5



Fon Grubu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2013 Yılı İçindeki Büyüme Oranları

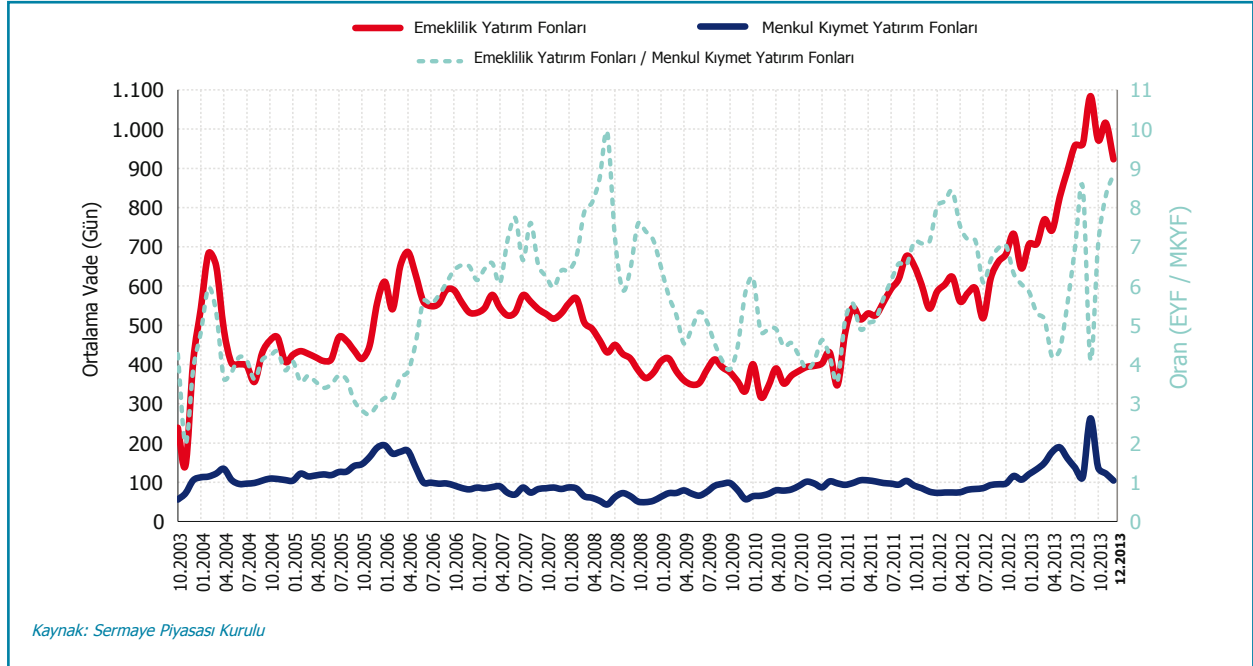
G.6



2013 yıl sonu itibarı ile bireysel emeklilik fonlarında, grup bazında en yüksek getiri sağlayan Uluslararası fon grubunda %163 oranında net varlık artışı kaydedilmiştir. Yıl sonu itibarı ile Esnek fon grubu %34 (Dengeli fon grubunda yer alan fonlar bu gruba dahil edilmiştir), Likit fon grubunda %30, Hisse Senedi fon grubunda %26 ve Kamu Borçlanma (YP) fon grubunda %17 büyüme gerçekleşirken ve Kamu Borçlanma (TL) fon grubunda geçen yıla göre bir değişim yaşanmamıştır.

Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Ortalama Vade

G.7

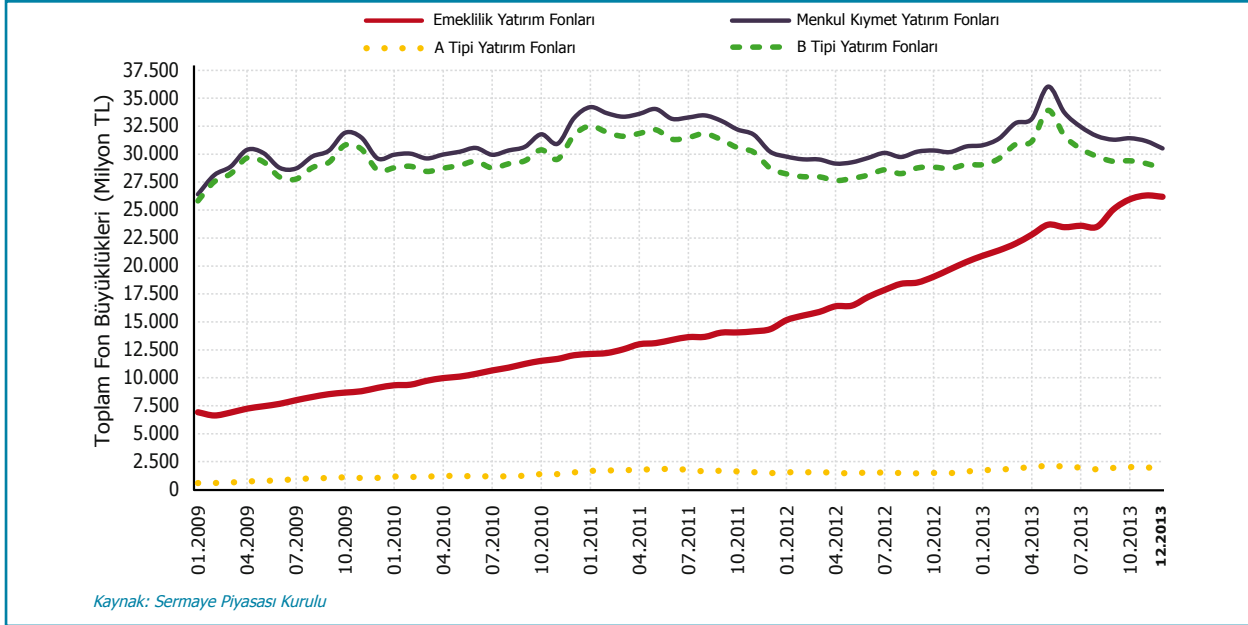


Yukarıdaki grafikte, emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonlarının içinde yer alan sabit getirili menkul kıymetlerin sistemin başından itibaren ay bazında ortalama vadelerinin tarihsel seyri gösterilmektedir. 2010 yılı sonuna kadar 450 gün seviyelerinde olan emeklilik yatırım fonları ortalama vadeleri 2011 ile birlikte artış trendine girmiş, 480-1090 gün aralığında bir seyir izlemiş ve 2013 yıl sonunda ise 920 gün seviyesine inmiştir. Yatırım fonları ortalama vadeleri ise, Ekim 2003'ten bu yana 43 ile 263 gün aralığında seyretilmiş 2013 yılını ise 104 gün seviyesinde kapatmıştır.

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının
Toplam Büyüklüklerindeki Değişim

G.8



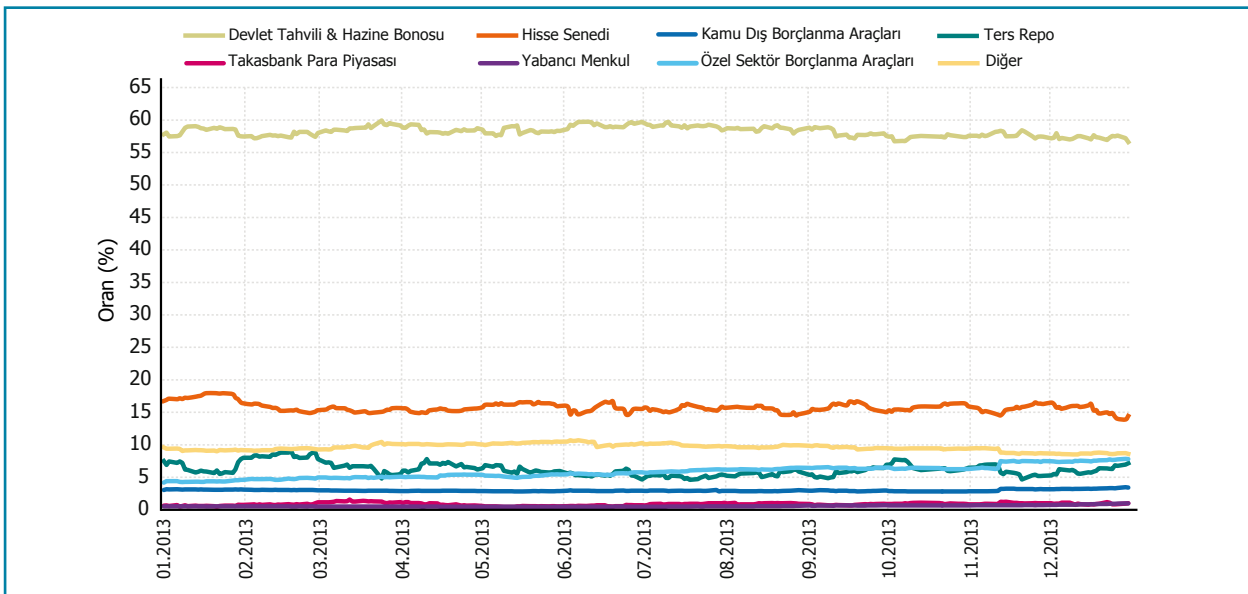
Toplam fon büyüklüklerinin son beş yıllık tarihsel gelişimine bakıldığında, A Tipi'nde %196, B Tipi'nde %23 olmak üzere Yatırım Fonları'nda %27'lik bir artış, Emeklilik Yatırım Fonları'nda ise %310'luk net varlık artışı sağlamıştır. Son bir yıllık değişime bakıldığında B Tipi fonlardaki %1'lik düşüş Yatırım Fonları'nın genelinde aynı etkiyi yaratırken, Emeklilik Yatırım Fonları'nda %29 artış şeklinde gözlemlenmiştir.

2.3 Emeklilik Yatırım Fonları
Portföy Dağılımları

Portföy dağılımları fonların günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılarak hesaplanmıştır. Yıl içinde halka arz edilen fonlar hesaplamalara dahil edilmemiştir. Devlet katkısı fonları hesaplamalarda ortalamalara dahil edilmemiştir.

Emeklilik Yatırım Fonları Konsolide Portföy Dağılımı (%)

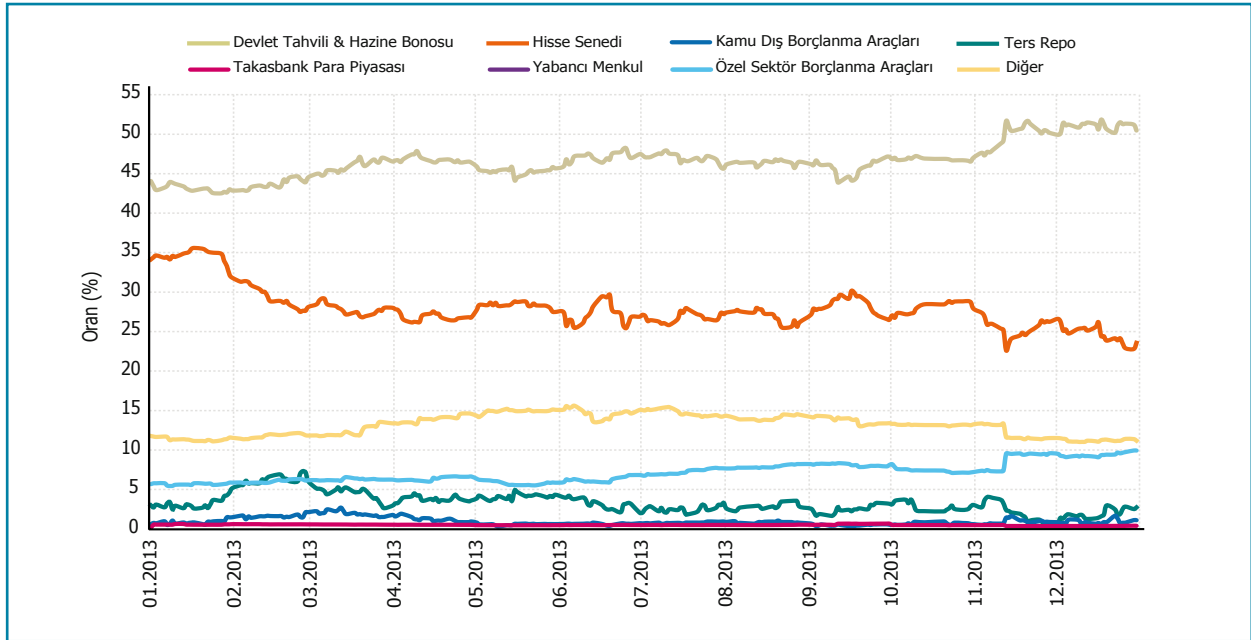
G.9



2013 yılı genelinde, devlet tahvili ve hazine bonosunun, konsolide dağılım içindeki oranı %57-60 aralığında, kamu dış borçlanma araçları ortalama %3 oranında, hisse senedi oranı %14-18, ters repo oranı %5-9 aralığında değişirken, 2013 yılı sonunda devlet tahvili ve hazine bonosunun oranı %57, kamu dış borçlanma araçları oranı %3, hisse senedi oranı %14, ters repo oranı ise %7 olarak gerçekleşmiştir.

Esnek Fonlar Portföy Dağılımı (%)

G.10

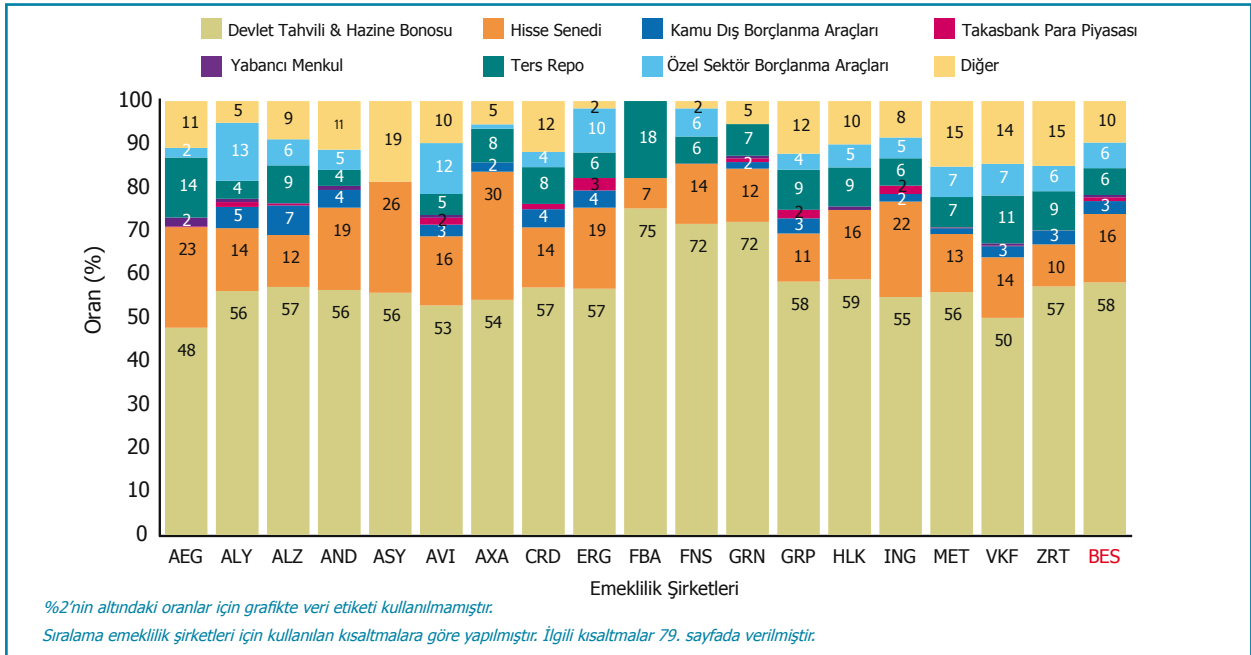


Yukarıdaki grafikte, mevzuatta belirtilen varlık türlerine yatırım yapan fakat fon portföyünün tamamı değişen piyasa koşullarına göre belirlendiğinden, portföy dağılımı önceden bilinmeyen Esnek fonların portföy dağılımları gösterilmektedir. Toplam net varlık değerinin %32'sini Esnek fonlar oluşturmaktadır.

Esnek fonlarda yabancı menkul kıymet, kamu dış borçlanma araçları ve borsa para piyasası çok az miktarda bulunduğundan grafikten izlenmemektedir.

Kurucu Bazında 2013 Yılı Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımı (%)

G.11



Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonlarının kurucu bazında 2013 yılı ortalama portföy dağılımları gösterilmektedir. Portföy dağılımı hesaplanırken, kurucuların sahip oldukları fonların günlük portföy dağılımı net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış ve her bir yatırım aracının kurucu bazında yıllık ortalaması alınmıştır. 2013 yılı içinde halka arz edilen fonlar hesaplamalara dahil edilmiştir.

2.4 Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri

Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri

T.2

	Fon Adedi	Toplam Net Varlık Değeri (TL)		Değişim Oranı (%)	Fon Grubu Net Varlık Değerinin Toplam İçindeki Oranı (%)	2013 Yılı Getirisi (*)
Fon Grubu	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	2013/2012	31.12.2013	(%)
Kamu Borçlanma (TL)	28	10.118.428.326	10.091.234.248	-0,27	40,24	-0,32
Esnek**	65	6.197.462.118	8.309.948.221	34,09	33,14	-1,45
Likit	22	1.688.869.114	2.202.351.946	30,40	8,78	5,52
Hisse Senedi	27	1.449.132.546	1.831.446.562	26,38	7,30	-10,99
Kamu Borçlanma (YP)	24	799.223.000	934.374.066	16,91	3,73	8,10
Uluslararası	8	86.231.784	227.041.134	163,29	0,91	27,20
Standart***	21	-	1.396.123.236	-	5,57	-
Kıymetli Maden	11	-	84.083.580	-	0,34	-
TOPLAM	206	20.339.346.889	25.076.602.991	23,29	100,00	-0,76

* Günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış getiri. 2013 yılı içinde halka arz edilen fonlar ortalamaya dahil edilmemiştir.

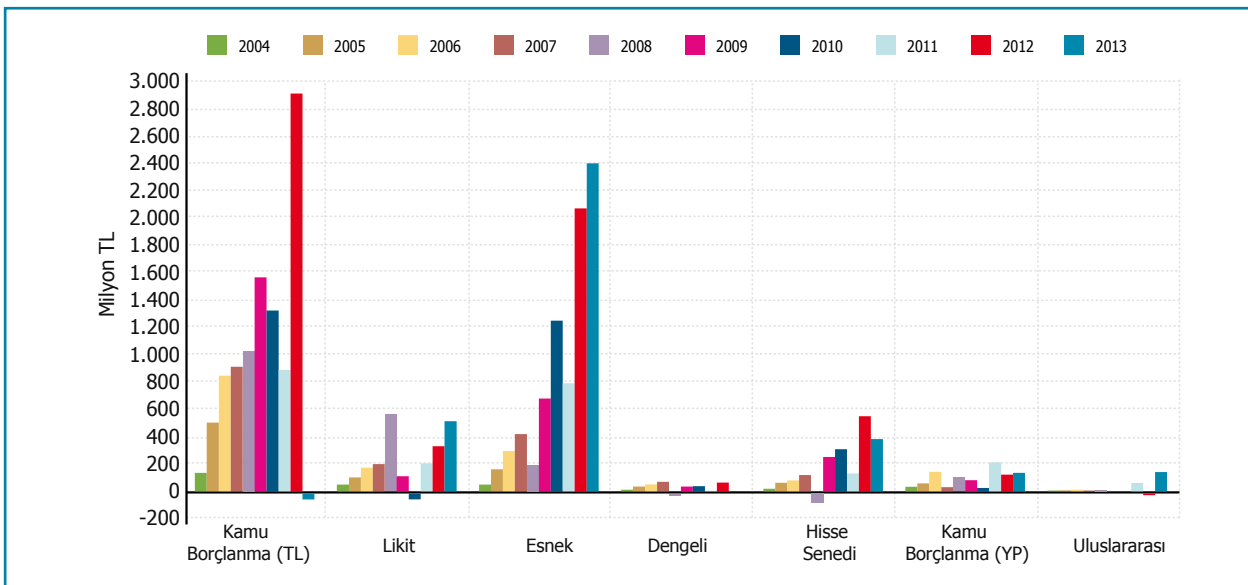
** 01.05.2013 tarihi itibarı ile dengeli fon grubunda yer alan emeklilik yatırım fonları esnek fonlara dahil edilmiştir.

*** Tabloda yer alan STD (Standart) fon grubuna dahil olan fonlar içinde Kamu Borçlanma TL fon grubundan Standart fon grubuna dahil edilen fonlar da yer almaktadır. Devlet katkısı fonları hariç tutulmuştur.

2013 yılı içinde halka arz edilen yeni fonlar, "standart" ve "kıymetli maden" fon gruplarının ortaya çıkmasını sağlamıştır. 2013 yılında "kamu borçlanma (TL)" fon grubunda olan 9 adet fon "standart" fon grubuna; "uluslararası" fon grubunda yer alan 2 adet fon ise "esnek" fon grubuna dahil edilmiştir.

Fon Gruplarının Yıllar İtibarı ile Net Varlık Değerleri Değişimi (Yıllık Artış ve Azalışlar)

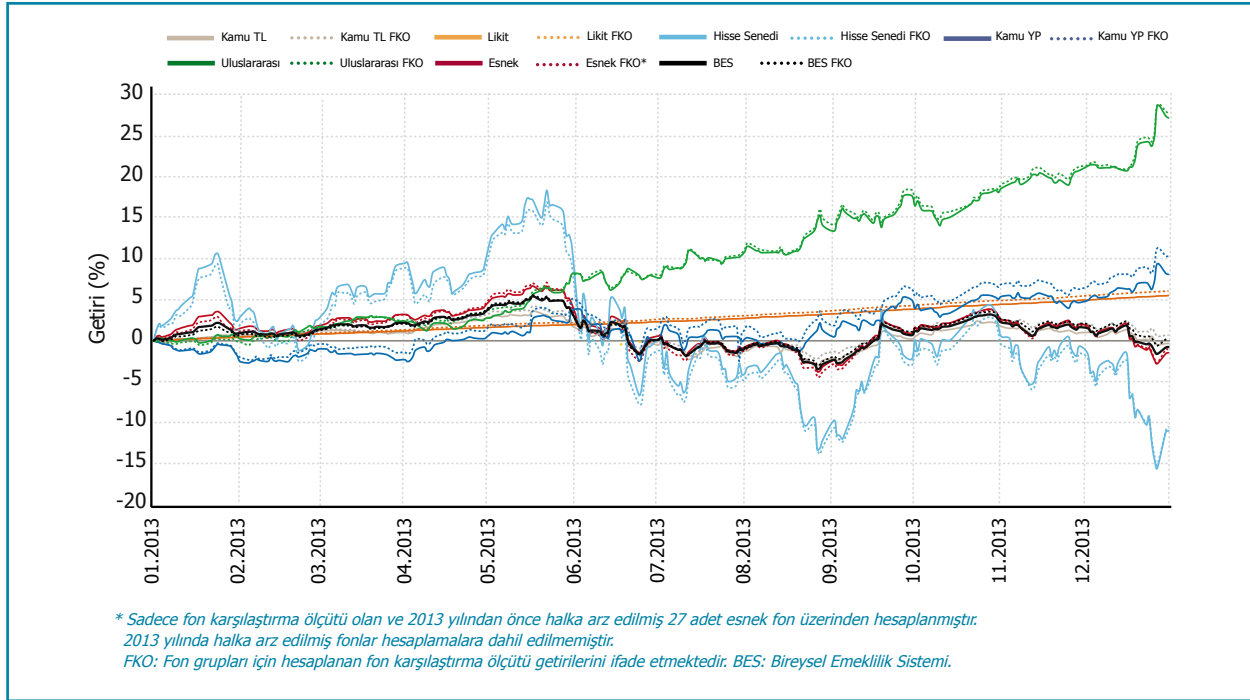
G.12



Yukarıdaki grafikte, emeklilik yatırım fonları net varlık değerlerinin 2004-2013 yılları arasında, fon grubu bazında, bir önceki yıla göre yıllık değişimleri (yıllık artış ve azalışlar olarak) gösterilmektedir.

Fon Gruplarının ve Karşılaştırma Ölçütlerinin 2013 Yılı Getirileri

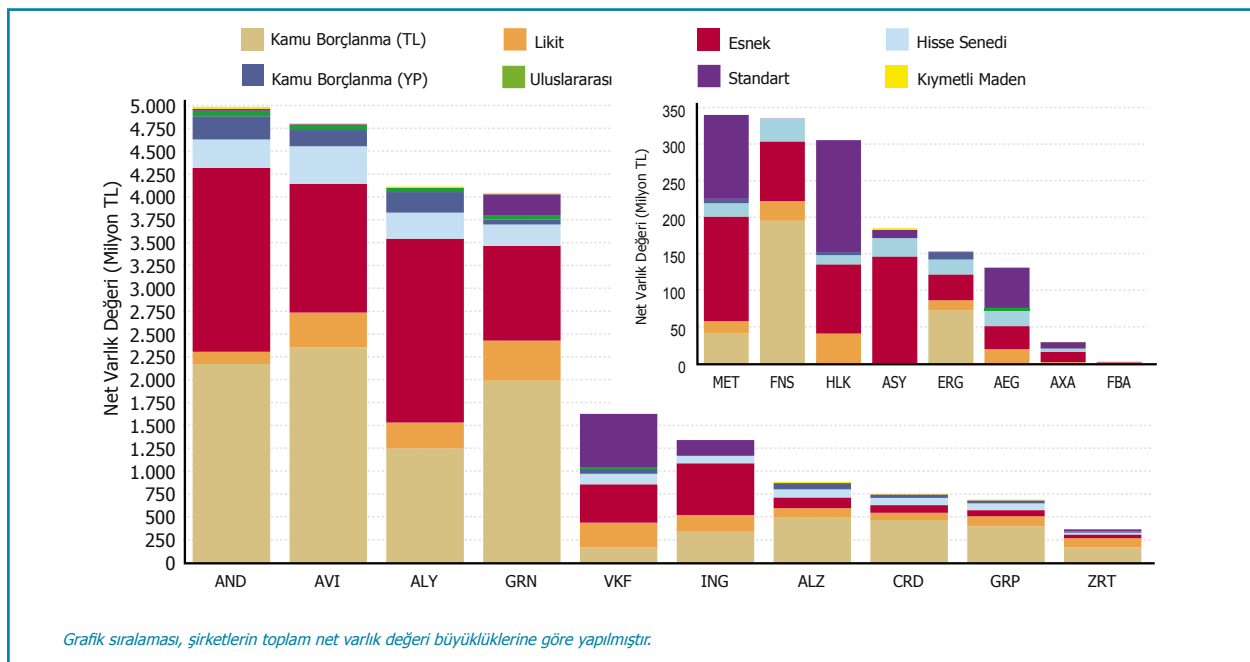
G.13



Yukarıdaki grafikte fon gruplarının ve fon grupları karşılaştırma ölçütlerinin 2013 yılı içindeki tarihsel değişimleri gösterilmektedir. Fon gruplarının ve karşılaştırma ölçütlerinin getirilerine, fonların ve bu fonlara ait 2013 yılı karşılaştırma ölçütü getirilerinin günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılması sonucu ulaşılmıştır. Bireysel emeklilik sisteminin başından itibaren fon grubu getirilerine http://www.egm.org.tr/bes2013gr/bes2013_index.pdf adresinden ulaşılabilir.

Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerlerinin Fon Grupları ve Kurucu Bazında Dağılımı

G.14



2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Aşağıdaki tabloda emeklilik şirketlerinin kurucusu oldukları emeklilik yatırım fonlarının 2009-2013 yıl sonları itibarı ile toplam net varlık değerleri ve 31 Aralık 2013 itibarı ile toplam içindeki payları yer almaktadır.

Şirket bazında 31.12.2013 net varlık değerleri devlet katkısı fon tutarlarını içermemektedir.

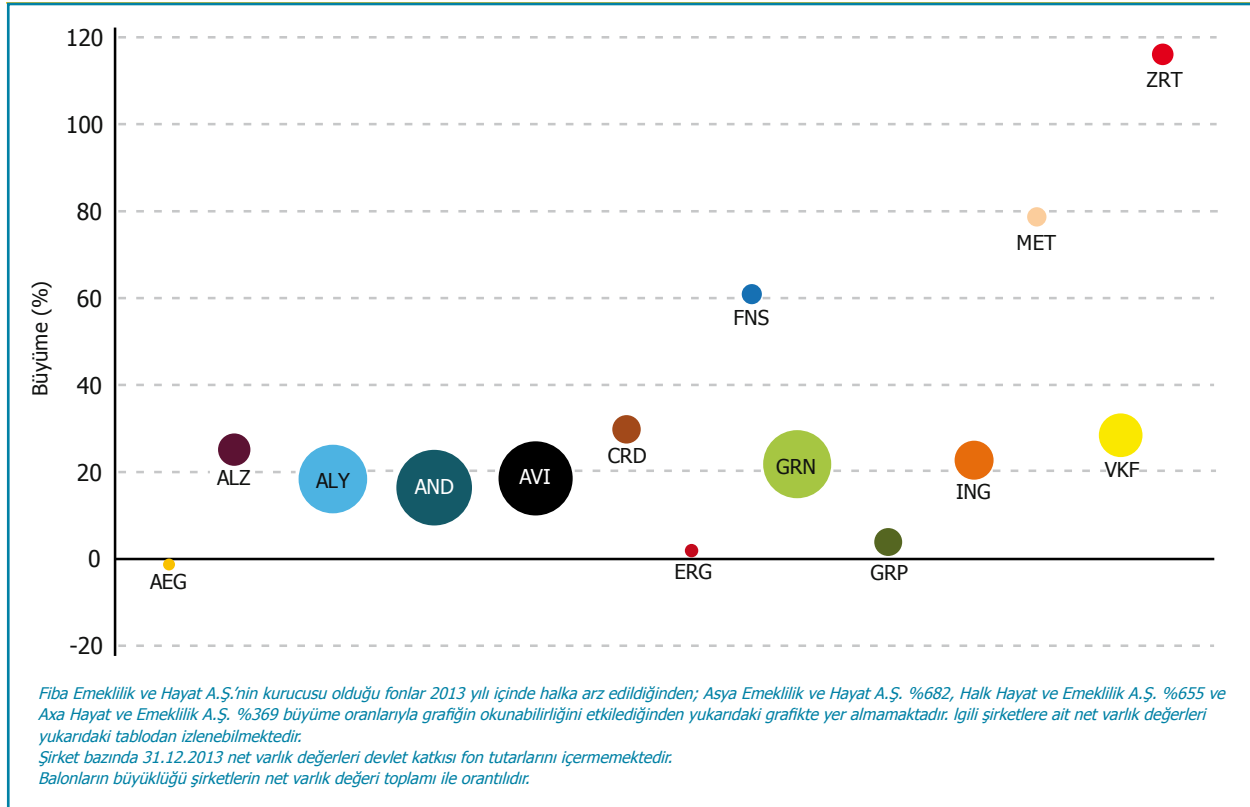
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri

T.3

Toplam Net Varlık Değeri (TL)						
Kurucu	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Oran (%) 31.12.2013
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.	86.573.495	104.050.064	111.780.971	132.345.073	130.799.225	0,52
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	433.157.899	534.042.315	545.477.674	701.270.028	878.594.382	3,50
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	1.370.198.237	1.858.404.498	2.303.407.468	3.471.275.469	4.112.140.826	16,40
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1.953.537.368	2.620.401.862	3.022.237.967	4.279.682.349	4.985.921.600	19,88
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.				23.649.004	184.822.715	0,74
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1.993.073.991	2.558.352.183	2.947.272.577	4.049.006.938	4.804.879.358	19,16
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.			5.415.890	6.228.849	29.204.031	0,12
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	324.014.738	394.131.303	437.624.198	577.585.664	750.026.042	2,99
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.	16.941.477	51.263.407	104.936.524	207.922.850	334.939.180	1,34
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş.	16.109.455	54.026.134	89.942.363	149.792.334	152.795.504	0,61
Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.					1.879.993	0,01
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1.326.745.425	1.834.911.032	2.340.846.417	3.321.134.360	4.043.976.061	16,13
Groupama Emeklilik A.Ş.	527.610.726	624.289.321	609.031.583	661.501.595	687.527.806	2,74
Halk Emeklilik ve Hayat A.Ş.				40.458.135	305.488.443	1,22
ING Emeklilik A.Ş.	509.901.000	639.760.041	776.282.402	1.090.693.958	1.339.126.045	5,34
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.	12.956.678	42.604.992	89.433.463	190.183.360	339.979.629	1,36
Vakıf Emeklilik A.Ş.	536.066.526	700.897.896	866.085.512	1.267.191.281	1.629.151.464	6,50
Ziraat Emeklilik A.Ş.			52.020.423	169.425.641	365.350.689	1,46
TOPLAM	9.106.887.016	12.017.135.048	14.301.795.430	20.339.346.889	25.076.602.991	100,00

Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2013 Yılı İçindeki Büyüme Oranları

G.15



2.5 Emeklilik Yatırım Fonları Getirileri

Karşılaştırma Ölçütü Performansına Göre Emeklilik Yatırım Fonları Analizi (Brüt Reel Getirisi, Karşılaştırma Ölçütü Reel Getirisi Üzerinde Olan Fonlar)

T4

Emeklilik Yatırım Fonları (2013 Getirileri)	Getiri (%)	Reel Getiri (%)	Brüt Reel Getiri (FİGK ile Büyütülmüş) (%)	Getiri Sıralaması	Brüt Reel Getiri Sıralaması	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi (%)	Karşılaştırma Ölçütü Reel Getirisi (%)	Fark (Getiri - Karşılaştırma Ölçütü Getirisi) (%)	Karşılaştırma Ölçütü Fark (Brüt Reel Getiri - Karşılaştırma Ölçütü Getirisi) (%)	Yıllık İç Verim Oranı (%)	Yıllık İç Verim Oranı Sıralaması
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Hisse Senedi EYF	-7,49	-13,86	-13,01	151	152	-13,30	-19,27	5,81	6,26	-20,04	152
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi EYF	-7,75	-14,11	-12,20	152	151	-13,30	-19,27	5,55	7,08	-20,31	153
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-5,73	-12,23	-10,40	147	145	-11,20	-17,32	5,47	6,92	-17,22	150
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-6,91	-13,32	-11,81	149	148	-11,46	-17,56	4,55	5,75	-16,27	149
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Uluslararası Teknoloji Hisse Senedi EYF	59,13	48,17	51,14	1	1	54,99	44,31	4,14	6,83	63,94	1
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç İştirak Endeksi EYF	5,28	-1,97	-0,13	40	32	1,56	-5,44	3,72	5,31	-7,09	125
ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-7,40	-13,78	-11,95	150	149	-11,09	-17,22	3,69	5,27	-19,77	151
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Usd) EYF	13,17	5,37	7,29	15	14	9,63	2,07	3,54	5,22	18,34	18
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	3,54	-3,59	-2,62	66	72	0,90	-6,06	2,65	3,43	2,20	68
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek EYF	11,42	3,74	6,03	17	17	8,92	1,41	2,50	4,62	27,06	9
ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	11,25	3,58	5,85	18	18	9,14	1,62	2,11	4,24	14,41	26
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Hisse Senedi EYF	4,74	-2,48	-0,34	53	34	2,75	-4,33	1,98	3,98	-5,47	117
ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	0,08	-6,82	-4,77	102	94	-1,84	-8,60	1,91	3,83	-7,15	128
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	2,79	-4,29	-2,18	72	69	0,90	-6,06	1,89	3,87	1,42	71
ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	-0,49	-7,35	-5,31	109	102	-2,39	-9,11	1,89	3,80	-7,96	133
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-9,69	-15,92	-14,23	154	154	-11,39	-17,50	1,70	3,27	-21,35	156
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	1,06	-5,91	-4,12	86	82	-0,59	-7,44	1,64	3,32	-0,34	82
Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-9,58	-15,81	-14,97	153	155	-11,20	-17,32	1,62	2,35	-21,57	158
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Bist Temettü Endeksi EYF	-10,40	-16,58	-15,01	156	156	-11,97	-18,04	1,57	3,03	-21,13	155
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-11,94	-18,00	-17,18	164	169	-13,44	-19,40	1,50	2,22	-23,64	165
Groupama Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-9,70	-15,92	-14,02	155	153	-11,20	-17,32	1,50	3,30	-22,23	160
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF-Grup	1,71	-5,29	-4,34	79	87	0,25	-6,66	1,47	2,32	0,06	79
Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	1,79	-5,23	-4,28	78	86	0,38	-6,54	1,40	2,26	0,45	76
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-11,95	-18,02	-16,22	165	162	-13,27	-19,25	1,32	3,03	-23,09	162
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF	1,16	-5,81	-4,87	84	96	0,17	-6,74	0,99	1,87	-0,01	80
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Kamu Borçlanma Araçları Standart EYF	5,39	-1,87	-0,04	37	29	4,42	-2,77	0,97	2,73	2,81	67
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TL) EYF	-2,16	-8,90	-6,88	127	126	-3,01	-9,70	0,85	2,82	-7,12	127
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup EYF	-1,71	-8,48	-7,56	123	132	-2,46	-9,18	0,75	1,62	-6,39	124

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Emeklilik Yatırım Fonları (2013 Getirileri)	Getiri (%)	Reel Getiri (%)	Brüt Reel Getiri (FİGK ile Büyütülmüş) (%)	Getiri Sıralaması	Brüt Reel Getiri Sıralaması	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi (%)	Karşılaştırma Ölçütü Reel Getirisi (%)	Fark (Getiri - Karşılaştırma Ölçütü Getirisi)¹ (%)	Fark (Brüt Reel Getiri - Karşılaştırma Ölçütü Getirisi)² (%)	Yıllık İç Verim Oranı (%)	Yıllık İç Verim Oranı Sıralaması
Aegon Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF	-10,60	-16,76	-15,11	157	157	-11,31	-17,42	0,70	2,30	-20,44	154
Aegon Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	-0,72	-7,56	-5,96	111	109	-1,31	-8,11	0,59	2,15	-4,74	116
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	0,35	-6,56	-5,62	97	104	-0,23	-7,10	0,58	1,48	-0,09	81
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-12,87	-18,87	-17,08	169	168	-13,44	-19,40	0,57	2,33	-24,08	168
Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	0,76	-6,18	-4,40	89	88	0,25	-6,66	0,51	2,26	-0,78	86
Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF	0,64	-6,29	-4,52	93	91	0,25	-6,66	0,39	2,14	-1,05	89
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF	-4,54	-11,12	-9,15	141	141	-4,93	-11,48	0,39	2,32	-10,20	144
Metlife Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	2,40	-4,65	-3,70	75	76	2,02	-5,01	0,38	1,31	1,48	70
Allianz Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	0,40	-6,52	-5,59	96	103	0,12	-6,78	0,28	1,19	-1,08	90
Garanti Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-10,91	-17,05	-15,20	158	158	-11,19	-17,31	0,27	2,10	-23,53	164
Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	0,59	-6,34	-4,56	94	92	0,38	-6,54	0,21	1,97	-0,82	87
Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup EYF	-11,08	-17,20	-16,37	160	164	-11,20	-17,32	0,12	0,94	-21,69	159
Ergo Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-11,10	-17,23	-15,72	161	161	-11,19	-17,31	0,08	1,59	-21,49	157
ING Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	1,04	-5,92	-3,87	87	79	0,98	-5,98	0,07	2,12	-2,61	103
Allianz Yaşam Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	0,21	-6,69	-4,94	99	98	0,17	-6,74	0,05	1,80	-1,09	91
Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	6,26	-1,07	-0,07	29	30	6,25	-1,07	0,00	0,99	6,65	35

2013 yılı içinde halka arz edilen fonlar tabloya dahil edilmemiştir.

1) Sıralama, fon karşılaştırma ölçütü getirileri üzerindeki fon getiri oranlarına göre yapılmıştır.

2) Brüt reel getiri, enflasyondan arındırılmış ve fon işletim gider kesintisinin (FIGK) göz ardı edildiği getiriyi ifade etmektedir.

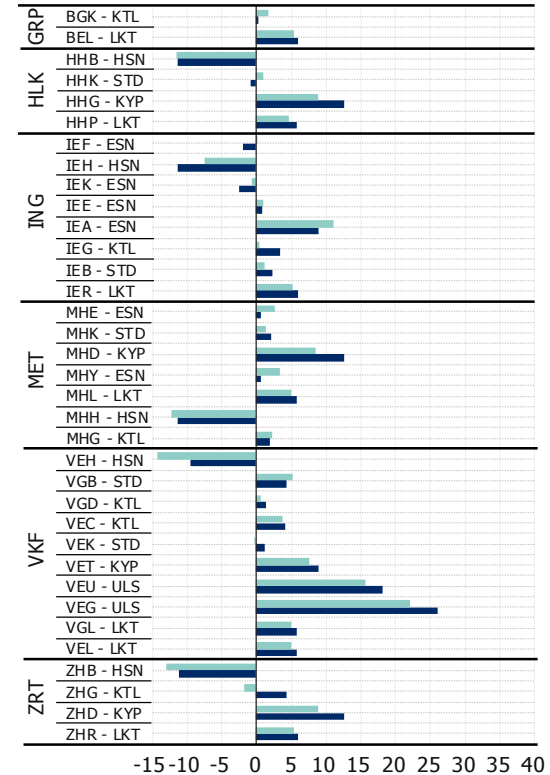
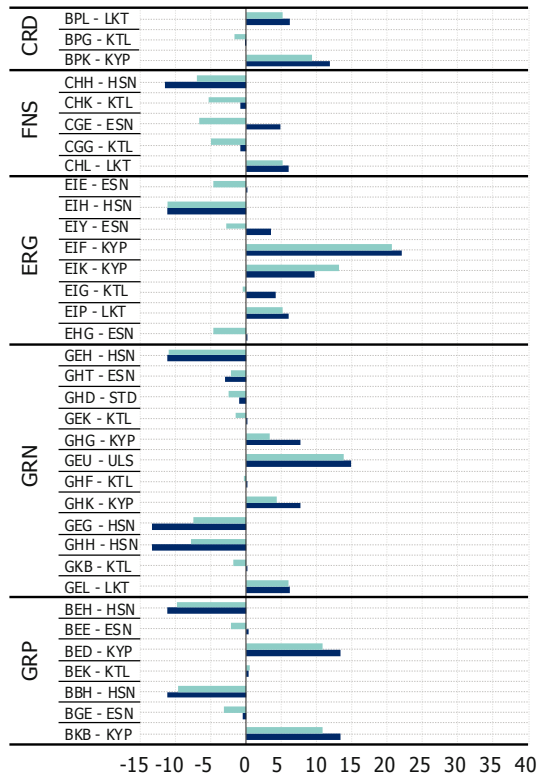
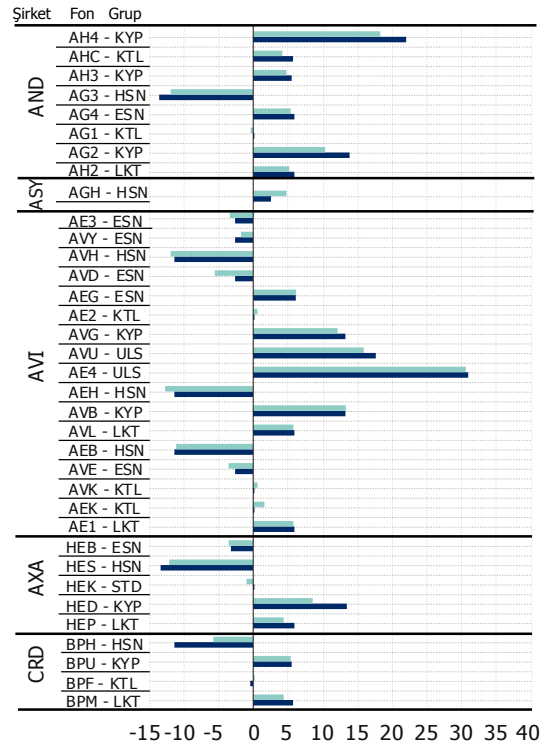
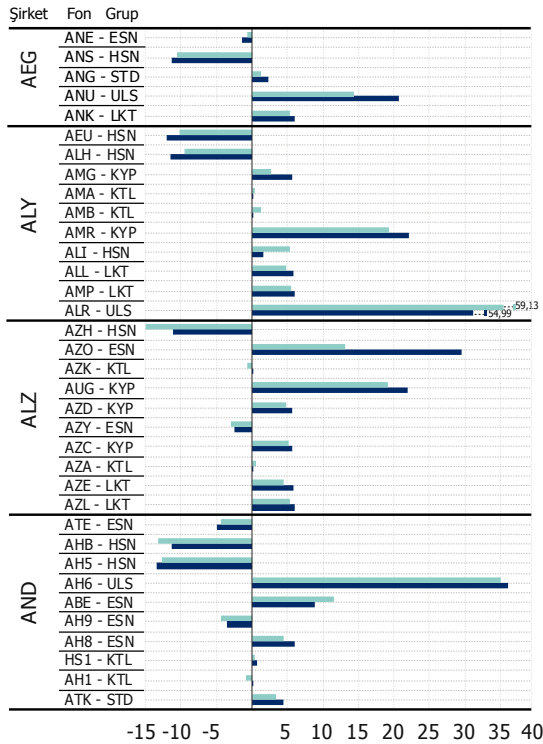
Nominal getirilere bakıldığında 2013 yılında karşılaştırma ölçütü hesaplanan 140 adet emeklilik yatırım fonunun 44 adedi karşılaştırma ölçütü üzerinde performans gösterirken, brüt reel fon getirileri reel karşılaştırma ölçütü getirileri ile kıyaslandığında bu adet 102'ye yükselmektedir.

Fon ve Karşılaştırma Ölçütleri 2013 Yılı Getirileri*

G.16

2013 Yılı Fon Getirisi (%)

2013 Yılı Karşılaştırma Ölçütü Getirisi (%)



* 2013 yılı içinde halka arz edilmiş fonlar grafiğe dahil edilmemiştir.
Fon başlığı altında yer alan kısaltmalar SPK fon kodlarıdır.

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Aralık 2004 tarihli performans sunumlarına ilişkin açıklamasına göre fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle Esnek Fonlarda karşılaştırma ölçütü belirlenmesi zorunlu değildir. Bu nedenle tabloda Esnek Fonlar için karşılaştırma ölçütü hesabı yapılmamıştır. Bu fonlara ilişkin 2013 yılı verileri aşağıda yer almaktadır.

Esnek Emeklilik Yatırım Fonları Verileri

T.5

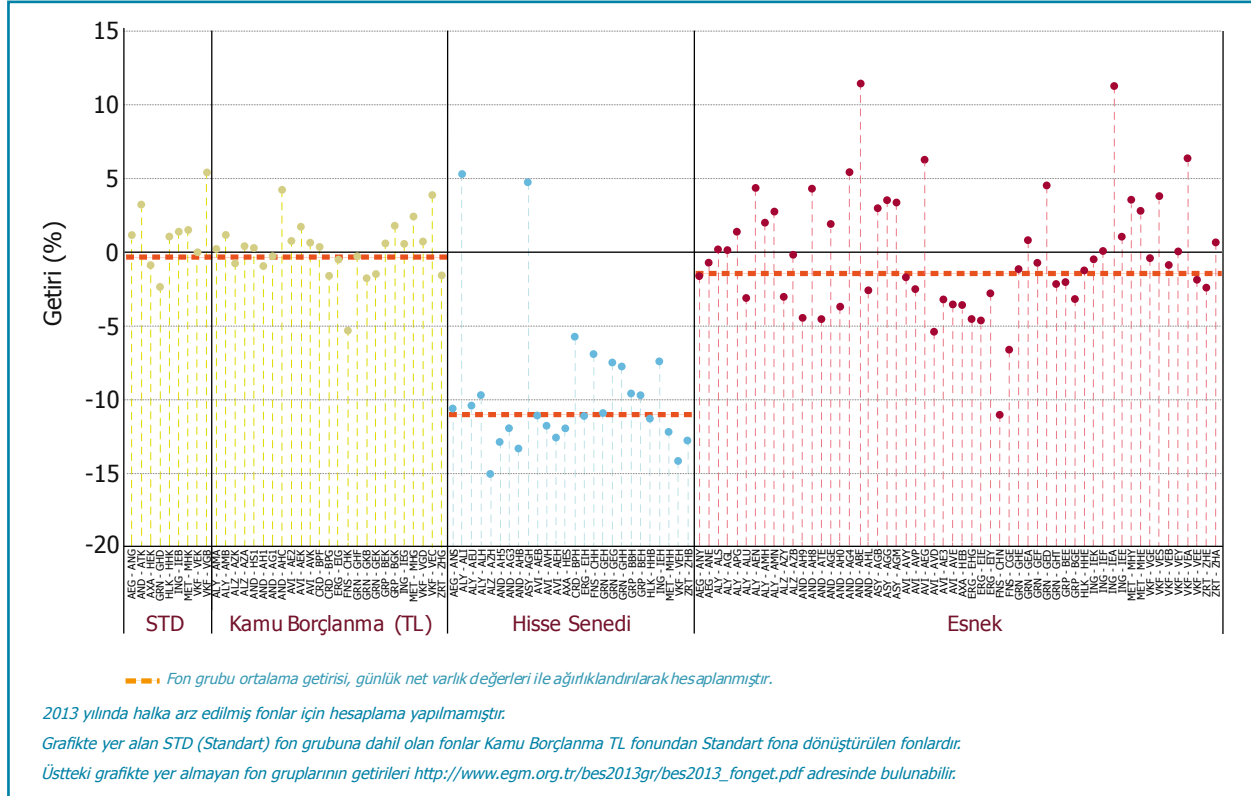
Emeklilik Yatırım Fonları (2013 Getirileri)	Halka Arz Tarihi	Getiri (%)	Reel Getiri (%)	Brüt Reel Getiri (FİGK ile Büyütülmüş) (%)	Getiri Sıralaması	Brüt Reel Getiri Sıralaması	Yıllık İç Verim Oranı (%)	Yıllık İç Verim Oranı Sıralaması
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	27,80	19,00	21,39	4	4	35,33	4
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek EYF	30.11.2010	11,42	3,74	6,03	17	17	27,06	9
ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	11,25	3,58	5,85	18	18	14,41	26
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek Alternatif EYF	15.02.2012	6,36	-0,97	0,84	28	28	3,71	65
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	22.02.2005	6,26	-1,07	-0,07	29	30	6,65	35
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	4,29	-2,89	-0,75	62	40	4,54	60
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF	25.08.2004	5,41	-1,85	-0,87	35	42	5,78	44
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Esnek EYF	01.03.2012	4,35	-2,84	-0,89	61	44	3,74	64
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	22.10.2004	4,51	-2,69	-1,23	56	56	6,35	37
Vakıf Emeklilik A.Ş. Grup Esnek Beyaz EYF	22.02.2012	3,79	-3,36	-1,43	65	59	3,80	63
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Muhafazakar Katılım Esnek EYF	21.05.2012	3,36	-3,76	-1,66	68	61	1,98	69
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Esnek EYF	05.06.2012	2,98	-4,12	-2,02	71	67	-0,71	86
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	18.11.2009	2,79	-4,29	-2,18	72	69	1,42	71
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek EYF	12.06.2012	3,52	-3,61	-2,21	67	70	0,48	76
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	18.11.2009	3,54	-3,59	-2,62	66	72	2,20	68
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera Y Esnek Grup EYF	19.08.2011	2,74	-4,34	-3,14	73	74	0,53	75
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek EYF	30.11.2010	1,90	-5,12	-3,22	77	75	-2,40	100
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera H Esnek Grup EYF	19.08.2011	1,99	-5,04	-3,85	76	78	1,41	72
ING Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	05.04.2004	1,04	-5,92	-3,87	87	79	-2,61	104
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Alternatif EYF	25.06.2009	0,81	-6,14	-4,05	88	81	-2,04	98
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Esnek EYF	01.07.2011	0,66	-6,28	-4,19	92	84	-2,44	101
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	01.12.2003	0,72	-6,22	-4,27	90	85	-3,73	110
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup EYF	19.08.2011	1,38	-5,61	-4,42	82	90	-0,35	84
ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	02.06.2008	0,08	-6,82	-4,77	102	94	-7,15	129
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	0,18	-6,72	-4,85	100	95	-2,26	99
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	-0,19	-7,06	-5,16	105	99	-3,91	111
ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	27.10.2003	-0,49	-7,35	-5,31	109	102	-7,96	134
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek (TL) Grup EYF	08.03.2004	0,13	-6,77	-5,83	101	106	-4,54	114
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek EYF	27.10.2010	0,04	-6,85	-5,92	103	108	-4,59	115
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	17.11.2003	-0,72	-7,56	-5,96	111	109	-4,74	117
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	13.06.2012	-1,24	-8,05	-5,98	118	110	-9,49	142
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Esnek EYF	23.02.2011	-0,88	-7,71	-6,01	114	111	-5,49	119
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	-1,16	-7,97	-6,12	117	114	-6,33	124
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek EYF	12.03.2007	-0,41	-7,27	-6,34	108	117	-4,72	116
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	08.02.2010	-1,63	-8,40	-6,59	122	119	-5,71	120

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Emeklilik Yatırım Fonları (2013 Getirileri)	Halka Arz Tarihi	Getiri (%)	Reel Getiri (%)	Brüt Reel Getiri (FIGK ile Büyütülmüş) (%)	Getiri Sıralaması	Brüt Reel Getiri Sıralaması	Yıllık İç Verim Oranı (%)	Yıllık İç Verim Oranı Sıralaması
Garanti Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	27.09.2005	-0,73	-7,57	-6,66	112	121	-6,09	121
Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	17.11.2003	-1,87	-8,64	-6,67	125	122	-6,32	123
Groupama Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	01.12.2003	-2,03	-8,78	-6,73	126	124	-7,12	127
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TL) EYF	24.01.2011	-2,16	-8,90	-6,88	127	126	-7,12	128
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	01.07.2011	-2,41	-9,13	-7,11	129	127	-7,81	131
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Esnek EYF	30.04.2012	-2,59	-9,30	-7,30	131	128	-6,18	122
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	26.01.2011	-2,80	-9,49	-7,45	132	130	-4,46	113
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek EYF	16.07.2012	-2,51	-9,22	-7,50	130	131	-7,83	132
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup EYF	21.02.2011	-1,71	-8,48	-7,56	123	132	-6,39	125
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	-3,22	-9,88	-7,87	136	133	-9,22	137
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	03.01.2011	-3,11	-9,79	-7,97	134	134	-9,86	144
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	19.12.2011	-3,59	-10,23	-8,27	138	135	-9,29	138
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	-3,70	-10,33	-8,35	139	136	-10,42	146
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	15.12.2003	-3,55	-10,20	-8,49	137	137	-9,37	140
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Esnek EYF	11.01.2007	-3,04	-9,72	-8,82	133	138	-7,79	130
Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	03.09.2008	-3,18	-9,85	-8,95	135	139	-8,20	136
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	-4,45	-11,04	-9,07	140	140	-9,29	139
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF	01.05.2006	-4,54	-11,12	-9,15	141	141	-10,20	145
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	07.11.2008	-4,64	-11,21	-9,59	143	142	-9,40	141
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	17.07.2009	-4,54	-11,12	-10,22	142	143	-9,58	143
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	15.12.2003	-5,40	-11,92	-10,27	146	144	-11,76	147
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	26.03.2012	-6,61	-13,05	-12,17	148	150	-12,34	148
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	07.11.2008	-11,02	-17,15	-15,70	159	160	-13,80	149

Tabloda yer alan fonlar brüt reel getirilere göre sıralanmıştır.
2013 yılı içinde halka arz edilen fonlar tabloya dahil edilmemiştir.

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Fon Grubu ve Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları 2013 Yılı Getirileri G.17

Aşağıdaki tablo şirket, fon grubu ve sektör bazında 2013 yılı getirilerini ve 2013 yılı karşılaştırma ölçütü getirilerini göstermektedir. Şirketlerin fon grubu getirileri ve karşılaştırma ölçütü getirileri, günlük getirilerin ilgili günün net varlık değerleriyle ağırlıklandırılması yöntemiyle hesaplanmıştır.

Şirket, Fon Grubu ve Sektör Bazında 2013 Getirileri (Fon Grubu ve Fon Grubu Karşılaştırma Ölçütü Getirileri)

T.6

Emeklilik Şirketi	Kamu Borçlanma (TL) (%)	Esnek (%)	Hisse Senedi (%)	Kamu Borçlanma (YP) (%)	Uluslararası (%)	Likit (%)	Standart (%)	Tüm Fonlar (%)
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.		0,12	-10,60		14,32	5,16	1,15	-0,57
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	-0,69	0,89	-15,03	8,25	21,31	5,19		-0,69
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	0,35	-0,12	-9,26	3,48	59,13	5,37		-0,05
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-0,64	-2,84	-12,86	10,67	34,87	5,13	3,22	-1,62
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.		3,40	4,74					3,54
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	0,87	-2,75	-12,25	12,62	23,09	5,80		-0,72
Axa Emeklilik ve Hayat A.Ş.		-3,59	-11,95	8,69		4,40	-0,88	-3,76
Cardif Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-1,51	0,72	-5,73	6,76		5,19		-0,88
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-5,31	-10,88	-6,91			5,17		-6,32
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-0,51	-4,02	-11,10	15,70		5,28		-1,87
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-1,20	-1,08	-9,66	3,54	13,95	5,98	-2,36	-1,21
Groupama Emeklilik A.Ş.	0,60	-2,04	-9,70	10,97		5,59		0,28
Halk Emeklilik A.Ş.		-1,24	-11,28	8,99		4,81	1,06	0,10
ING Emeklilik A.Ş.	0,56	0,45	-7,40			5,32	1,38	0,90
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2,20	3,04	-12,18	8,66		5,10	1,50	1,62
Vakıf Emeklilik A.Ş.	0,63	-1,38	-14,15	7,66	18,94	5,23	0,52	-0,29
Ziraat Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-1,58	-1,83	-12,77	8,95		5,54		-0,06
Sektör	-0,32	-1,45	-10,99	8,10	27,20	5,52	0,39	-0,76

Fonların getirilerinden hesaplanan net varlık ağırlıklı grup getirisi (Açık renkli çubuklar)
Fonların karşılaştırma ölçütü getirilerinden hesaplanan net varlık ağırlıklı grup karşılaştırma ölçütü getirisi (Koyu renkli çubuklar)

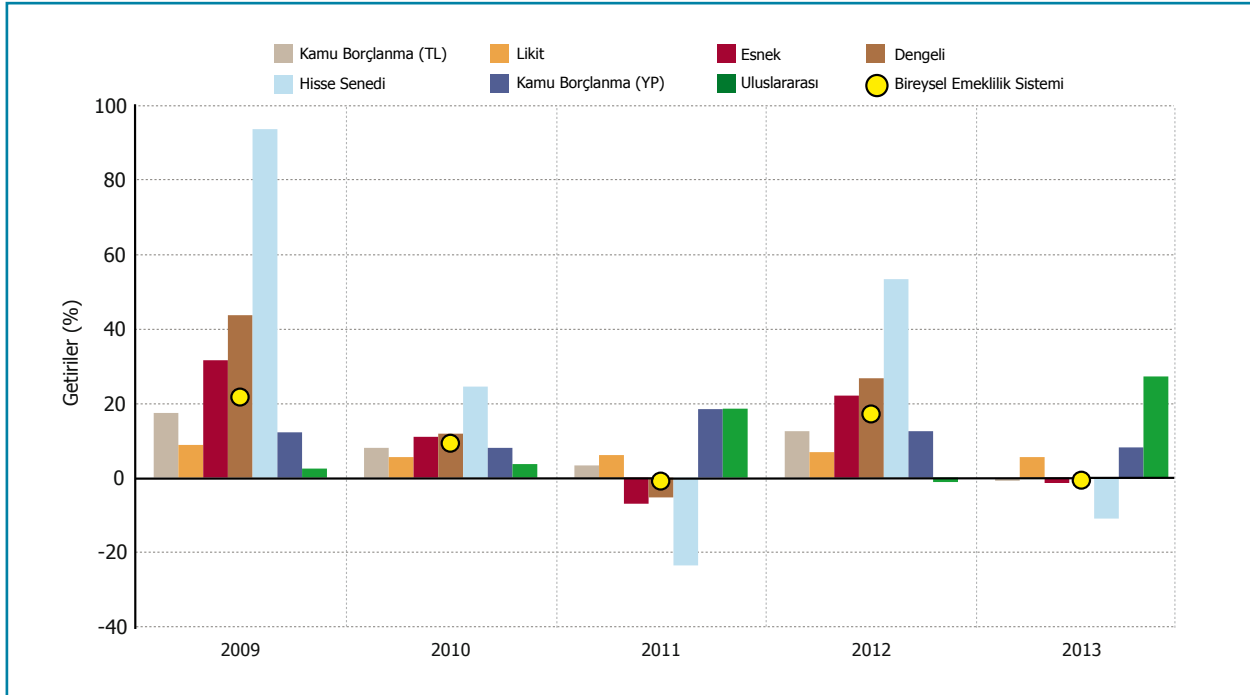
Kurucusu olduğu fonlar 2013 yılında halka arz edildikten sonra Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. tablosu yer almamaktadır.

Tabloda yer alan STD (Standart) fon grubuna dahil olan fonlar Kamu Borçlanma TL fonundan Standart fona dönüştürülen fonlardır.

Bazı esnek fonlar için karşılaştırma ölçütü belirlenmemesi nedeniyle esnek fon grubu için sektör getirisi hesaplanmamıştır.

Yıllar İtibarı İle Emeklilik Yatırım Fonları Fon Grupları Yıllık Getirileri

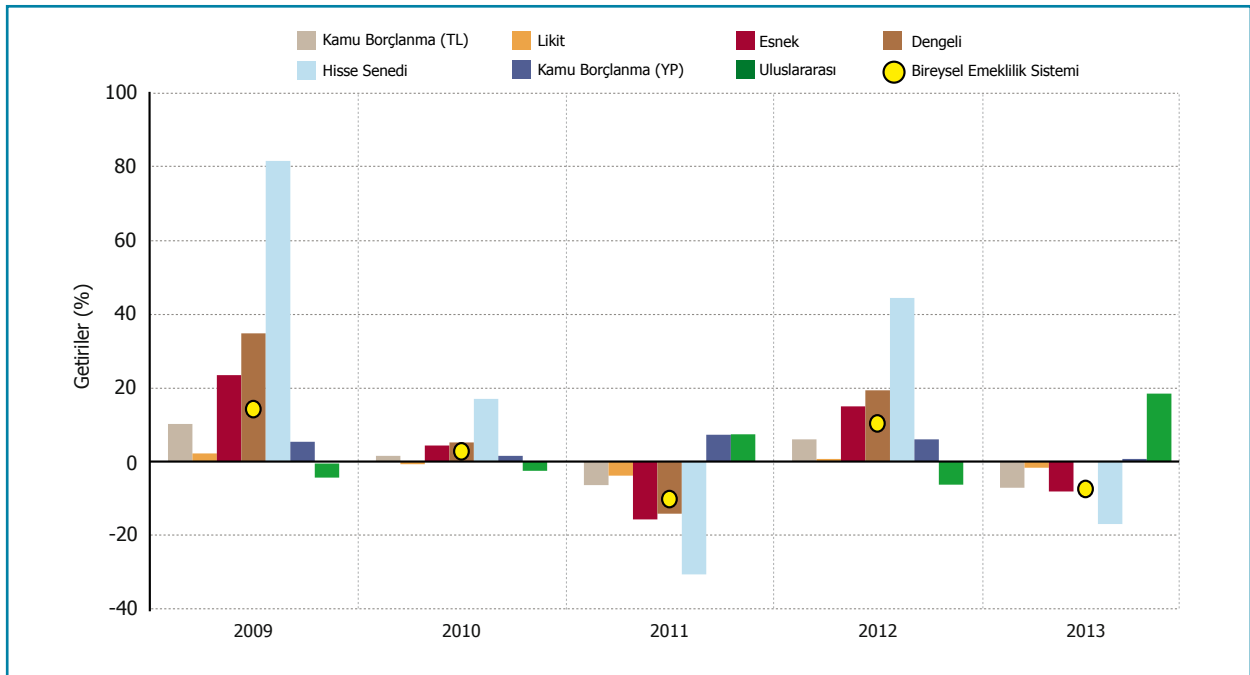
G.18



Yıllar itibarı ile emeklilik yatırım fonlarının fon gruplarına göre nominal getirileri incelenmiştir. 2013 yılında en yüksek getiri %27 ile Uluslararası fon grubunda sağlanırken, Esnek fon grubunda %1 oranında, Hisse Senedi fon grubunda ise %11 oranında kayıp meydana gelmiştir.

Yıllar İtibarı İle Emeklilik Yatırım Fonları Fon Grupları Yıllık Reel Getirileri

G.19

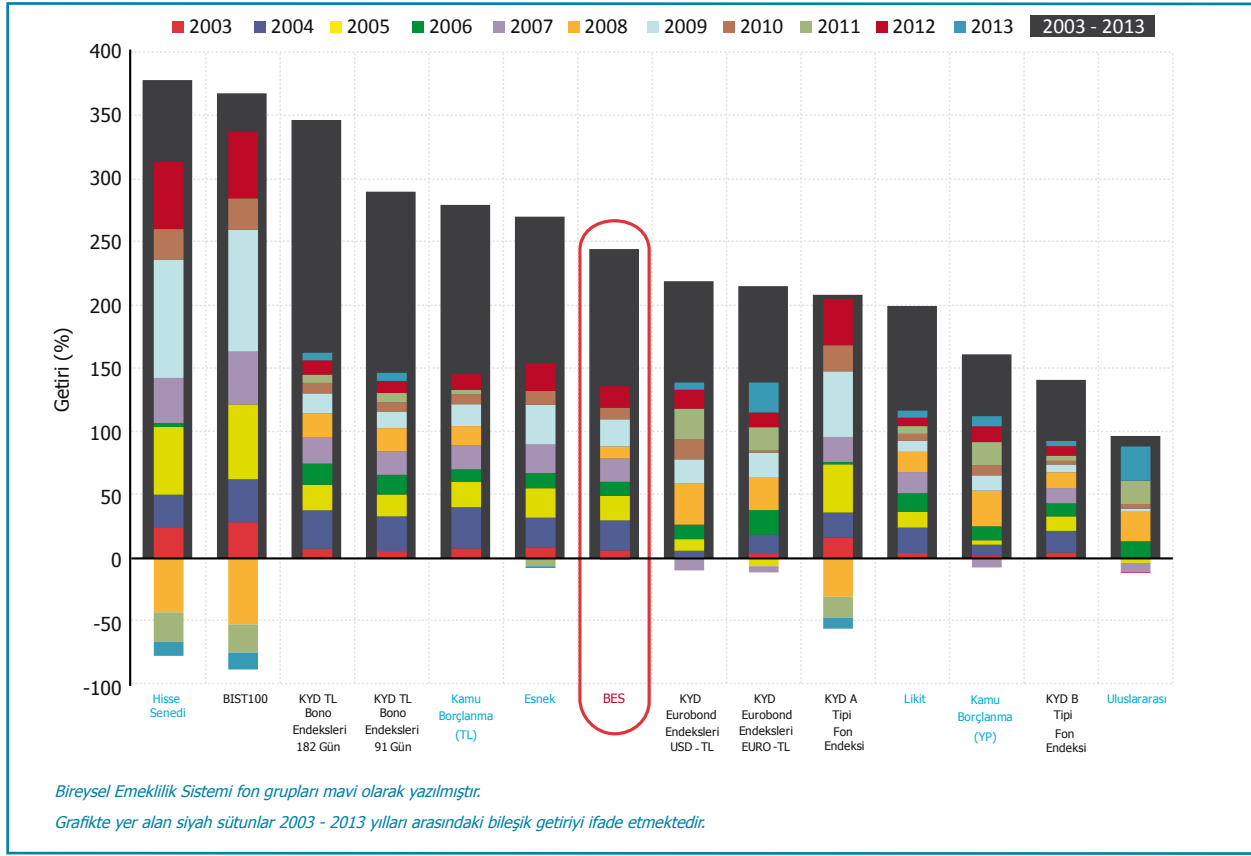


Emeklilik yatırım fonlarının fon gruplarına göre yıllık reel getirileri yıllar itibarı ile incelendiğinde ise 2013 yılında en yüksek reel getirinin sırasıyla %18 oranı ile Uluslararası ve %1 oranı ile Kamu Borçlanma (YP) fon grubunda gerçekleştiği görülmüştür. Hisse Senedi fon grubunda %17, esnek fon grubunda %8, Kamu Borçlanma (TL) fon grubunda ise %7 oranında oranında kayıp gerçekleşmiştir.

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Fon Grupları ve Alternatif Yatırım Araçları Getirileri (2003 - 2013)

G.20

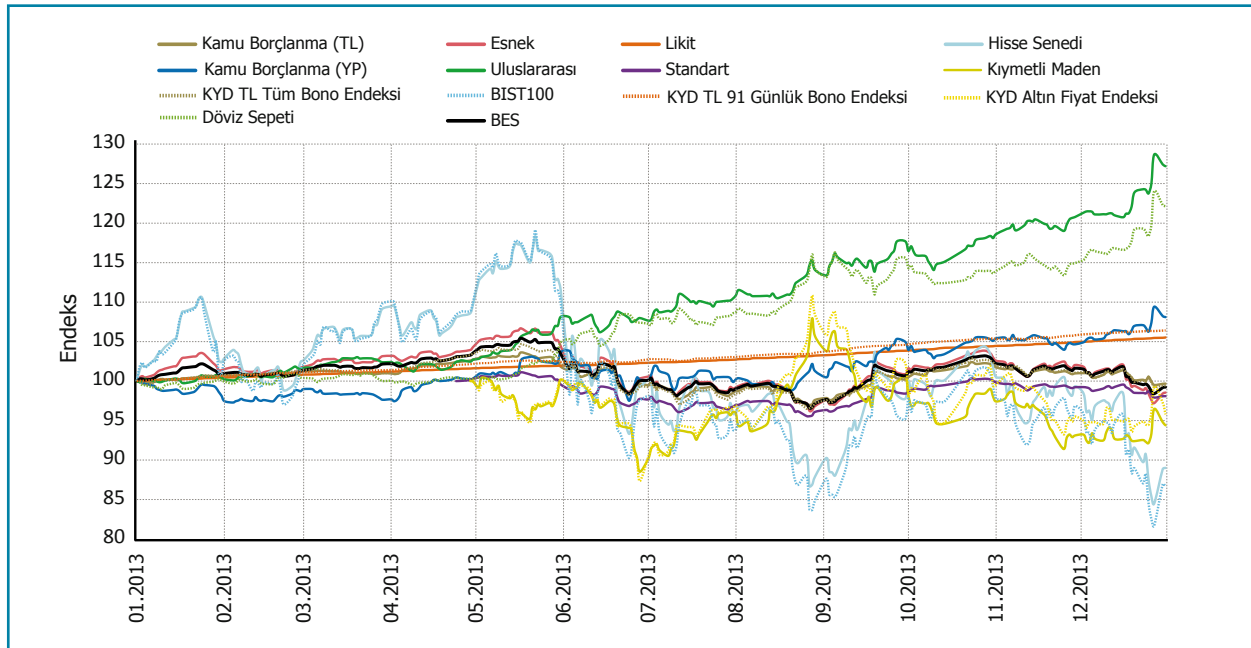


Yukarıdaki grafikte yıllar itibarı ile emeklilik yatırım fonlarının fon grupları ve alternatif yatırım araçlarının getirilerine yer verilmiştir. Fon grupları ve BES için yıllık getiriler hesaplanırken ilgili yıl içinde halka arz edilen fon o yılın hesaplamasına dahil edilmemiş; ve günlük fon getirileri, günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmıştır. Sistemin başından itibaren getiri hesaplamasında ise yıllık getirilerden bileşik getiri hesaplaması yapılmıştır.

Aşağıdaki grafik ise fon grupları ve alternatif yatırım araçlarının 2013 yılı içindeki getiri seyirlerini göstermektedir.

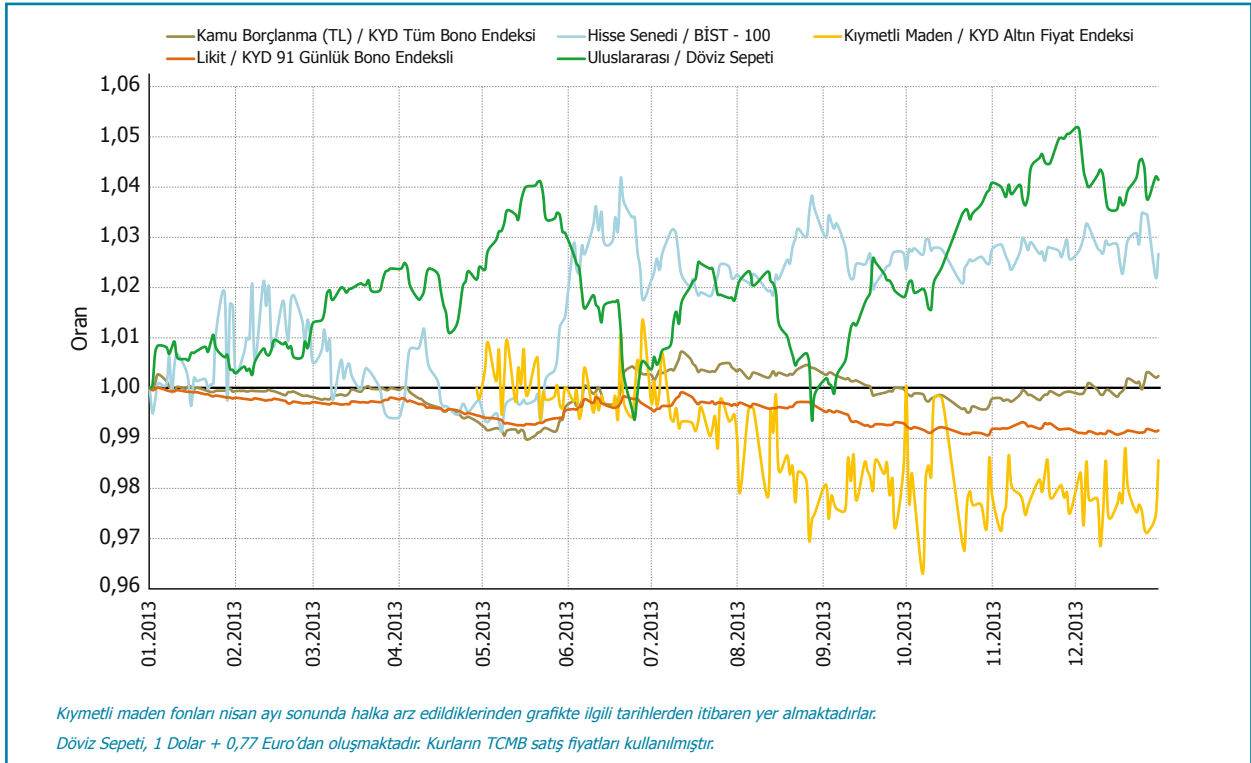
Fon Grupları ve Alternatif Yatırım Araçları 2013 Yılı Getirileri

G.21



Fon Grubu Endeks Değişimlerinin Alternatif Yatırım Araçları Endeks Değişimlerine Oranı

G.22

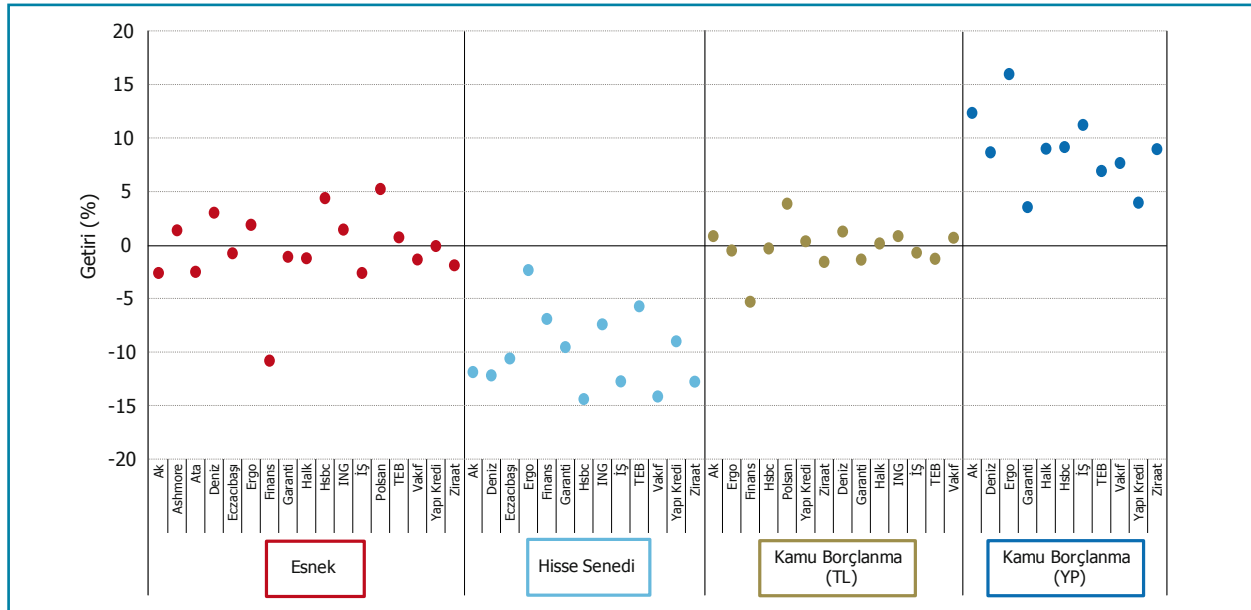


Yukarıdaki grafikte fon gruplarının günlük getirilerinden oluşturulan endekslerle alternatif yatırım araçlarının günlük getirilerinden oluşturulan endeksler birbirlerine oranlanmıştır.

Aşağıdaki grafik, portföy yönetim şirketlerinin yönettiği fon yada fonların dahil oldukları grup bazında 2013 yılı getirilerini göstermektedir. Getiriler, fonların 2013 yılı getirilerinin 31.12.2013 net varlık değerleri ile ağırlıklandırılması ile hesaplanmıştır. Yıl içinde portföy yönetim şirketi değişikliği yapan fonlar için; değişiklik yapılan döneme kadar eski şirket, değişiklik sonrası ise yeni şirket dahilinde getiri hesaplanmıştır. Grafikte yer alan getiriler, sadece ilgili portföy yönetim şirketlerinin yönettikleri emeklilik yatırım fonlarının performanslarına dayalı olarak hesaplanmıştır. Emeklilik yatırım fonları dışındaki hiçbir varlık portföy yönetim şirketi getiri hesaplamasına dahil edilmemiştir.

Fon Grubu Bazında Portföy Yönetim Şirketleri 2013 Yılı Getirileri

G.23



2.6 Emeklilik Yatırım Fonları Risk Analizi

Bu çalışmada sharpe oranı, fonların halka arz edildiği tarihten itibaren hesaplanmış ve risksiz getiri oranı olarak TKYD (Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği) O/N Brüt Repo Endeksi kullanılmıştır.

Sharpe Oranına Göre İlk 20 Emeklilik Yatırım Fonu

T.7

2013 Sıra No	2012 Sıra No	Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Ortalama Getiri (a) (%)	Standart Sapma (a) (%)	2013 Sharpe Oranı (a)	2012 Sharpe Oranı (a)
1	3	Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	07.11.2008	2,14	7,19	0,21	0,29
2	4	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	07.11.2008	2,26	8,01	0,20	0,29
3	2	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	07.11.2008	1,24	3,16	0,20	0,32
4	7	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	02.06.2008	1,25	3,25	0,17	0,25
5	-	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Hisse Senedi EYF	18.11.2011	1,52	6,41	0,15	-
6	-	Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	19.12.2011	1,51	6,48	0,15	-
7	-	Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Döviz EYF	01.07.2011	0,89	2,17	0,14	-
8	-	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup EYF	19.08.2011	0,75	1,16	0,14	-
9	10	Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	18.11.2009	0,79	1,62	0,14	0,23
10	-	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera Y Esnek Grup EYF	19.08.2011	0,74	1,13	0,14	-
11	11	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	25.08.2004	1,13	1,22	0,13	0,22
12	6	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF	08.05.2008	0,85	1,20	0,13	0,25
13	-	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	22.02.2005	1,00	0,53	0,12	-
14	19	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	1,54	4,67	0,11	0,13
15	-	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Karma Borçlanma Araçları EYF	24.04.2008	0,99	2,78	0,11	-
16	-	Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF	03.09.2008	0,99	3,27	0,11	-
17	12	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	11.01.2007	0,93	1,16	0,09	0,20
18	-	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	27.10.2003	1,40	3,90	0,09	-
19	-	Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF	17.11.2003	1,75	7,84	0,09	-
20	9	Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	03.09.2008	0,72	0,87	0,09	0,24

(a) Bu oranlar aylık getirilerden hesaplanmıştır.

Hesaplamalar, fonların halka arz tarihinden itibaren yapılmıştır.

Halka arz tarihinden itibaren 24 ayını doldurmamış fonlar için hesaplama yapılmamıştır.

Sıralama anahtarı olarak sharpe oranı kullanılmıştır.

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Fon Grupları için Kullanılan Pazar Endeksleri

Likit Fonlar (LKT)	KYD TL BONO Endeksleri 91 Gün
Esnek ve Dengeli Fonlar (ESN/DNG)	İlgili fon grubunun ortalama getirisi
Hisse Fonlar (HSN)	İMKB Ulusal – 100
Kamu Borçlanma (TL) Fonlar (KTL)	KYD Bono Endeksleri Tüm
Standart Fonlar (STD)	KYD Bono Endeksleri Tüm
Kamu Borçlanma (YP) Fonlar (KYP)	%10 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt %60 KYD Eurobond Endeksleri USD – TL %30 KYD Eurobond Endeksleri EUR – TL

Soldaki tabloda boyalı sütun ile gösterilen sharpe oranları ve ilerleyen çalışmalarda tablolar ile birlikte verilecek olan emeklilik yatırım fonları alfa ve beta katsayılarının hesaplama yöntemlerine aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz.

http://www.egm.org.tr/bes2013gr/bes2013_hesaplamayontemleri.pdf

Emeklilik Şirketleri Kısaltmaları

AEG: Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.	AVI: Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	FNS: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.	MET: Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.
ALY: Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	AXA: Axa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	GRN: Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	VKF: Vakıf Emeklilik A.Ş.
ALZ: Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	CRD: Cardif Emeklilik ve Hayat A.Ş.	GRP: Groupama Emeklilik A.Ş.	ZRT: Ziraat Emeklilik ve Hayat A.Ş.
AND: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	ERG: Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş.	HLK: Halk Emeklilik A.Ş.	BES: Bireysel Emeklilik Sistemi
ASY: Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.	FBA: Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.	ING: ING Emeklilik A.Ş.	

Fon Grupları Kısaltmaları

DK: Devlet Katkısı Fon Grubu	ESN: Esnek Fon Grubu
HSN: Hisse Senedi Fon Grubu	KM: Kıymetli Maden Fon Grubu
KTL: Kamu Borçlanma (TL) Fon Grubu	KYP: Kamu Borçlanma (YP) Fon Grubu
LKT: Likit Fon Grubu	STD: Standart Fon Grubu
ULS: Uluslararası Fon Grubu	

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Alfa Katsayıları Pozitif Olan Emeklilik Yatırım Fonları
(Uluslararası Fonlar Hariç)

T.8

2013 Sıra No	2012 Sıra No	Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Grubu	Halka Arz Tarihi	Ortalama Aylık Getiri (%)	Beta (a)	2013 Alfa (a) (%)	2012 Alfa (a) (%)
1	-	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Hisse Senedi EYF	HSN	18.11.2011	1,52	0,91	0,45	-
2	1	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	27.10.2003	1,54	1,79	0,40	0,41
3	2	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	07.11.2008	2,26	1,00	0,37	0,39
4	3	Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	07.11.2008	2,14	0,91	0,36	0,34
5	9	Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek EYF	ESN	27.10.2010	0,48	1,81	0,33	0,25
6	5	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	02.06.2008	1,25	1,24	0,29	0,31
7	15	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	ESN	27.10.2003	1,40	1,46	0,28	0,15
8	7	Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	ESN	18.11.2009	0,79	0,68	0,24	0,26
9	4	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	07.11.2008	1,24	1,33	0,24	0,32
10	10	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.08.2004	1,60	0,90	0,21	0,24
11	6	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	ESN	17.07.2009	0,77	1,30	0,19	0,27
12	8	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz EYF	HSN	01.09.2005	1,24	0,81	0,18	0,25
13	-	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup EYF	ESN	21.02.2011	0,60	1,09	0,18	-
14	-	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	03.01.2011	0,50	1,33	0,18	-
15	-	Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Esnek EYF	ESN	23.02.2011	0,51	1,75	0,17	-
16	13	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek (TL) Grup EYF	ESN	08.03.2004	1,23	1,09	0,17	0,17
17	12	Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	17.11.2003	1,75	0,89	0,17	0,18
18	-	Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	19.12.2011	1,51	0,92	0,16	-
19	-	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup EYF	ESN	19.08.2011	0,75	0,39	0,16	-
20	11	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	01.03.2007	1,09	0,93	0,16	0,18
21	-	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek EYF	ESN	30.11.2010	0,50	1,10	0,15	-
22	-	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera Y Esnek Grup EYF	ESN	19.08.2011	0,74	0,44	0,15	-
23	-	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi EYF	HSN	24.01.2011	0,61	0,87	0,14	-
24	16	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup EYF	HSN	22.02.2005	1,31	0,93	0,14	0,14
25	14	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.10.2003	1,66	0,90	0,14	0,17
26	18	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.10.2003	1,64	0,89	0,13	0,13
27	-	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TL) EYF	ESN	24.01.2011	0,48	1,11	0,12	-
28	23	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.10.2003	1,61	0,86	0,11	0,09
29	21	Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	ESN	18.11.2009	0,66	0,66	0,11	0,10
30	20	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	ESN	27.10.2003	1,18	0,74	0,09	0,11
31	29	Garanti Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	ESN	27.09.2005	1,00	1,30	0,07	0,04
32	24	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	ESN	27.10.2003	1,18	1,16	0,06	0,09
33	27	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	ESN	22.02.2005	1,00	0,08	0,06	0,06
34	25	ING Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	ESN	05.04.2004	1,13	0,70	0,06	0,07
35	28	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF	ESN	01.05.2006	0,96	1,58	0,06	0,05
36	38	Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	03.09.2008	1,32	0,91	0,04	0,00
37	34	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	27.10.2003	1,15	1,14	0,04	0,02
38	-	Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	KYP	04.01.2006	0,97	0,71	0,03	-
39	-	Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	01.07.2011	0,60	0,80	0,03	-
40	32	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF	ESN	25.08.2004	1,00	0,06	0,03	0,03
41	31	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	KTL	25.08.2004	1,13	0,86	0,02	0,03
42	-	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera H Esnek Grup EYF	ESN	19.08.2011	0,60	0,30	0,01	-
43	-	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek EYF	ESN	30.11.2010	0,43	0,77	0,01	-
44	22	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Grup. Yön. Gelir Amaçlı Döviz Cins. Karma Borç. Arç. EYF	KYP	24.04.2008	0,99	0,94	0,00	0,10
45	30	Allianz Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	KYP	27.10.2003	0,90	0,67	0,00	0,03
46	-	Aegon Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	ESN	17.11.2003	1,12	1,21	0,00	-

(a) Bu oranlar aylık getirilerden hesaplanmıştır.

Hesaplamalar, fonların halka arz tarihinden itibaren yapılmıştır.

Tabloda yer alan fonlar alfa katsayısına göre sıralanmıştır.

Halka arz tarihinden itibaren 24 ayını doldurmuş fonlar için hesaplama yapılmamıştır.

Fon Grupları için kullanılan kısaltmalar 79. sayfada verilmiştir.

2.7 Devlet Katkısı Fonları

Devlet Katkısı Fonları Verileri

31.12.2013 itibarı ile 7 adedi alternatif* olmak üzere toplam 24 adet Devlet Katkısı Fonu bulunmaktadır ve bu fonlar bireysel emeklilik sistemi emeklilik yatırım fonları dahil toplam net varlık değerinin %4,39'unu oluşturmaktadır.

Devlet Katkısı Emeklilik Yatırım Fonlarının 31.12.2013 itibarıyla halka arz tarihinden itibaren nominal getirisi -%4'tür.

* Sadece faizsiz yatırım araçlarına yatırım yapan fonları ifade etmektedir.

Fon Grubu	Fon Adedi	Net Varlık Değeri (TL)
Devlet Katkısı	24	1.151.612.008
Diğer	206	25.076.602.991
TOPLAM	230	26.228.215.000

31.12.2013 tarihi itibarıyla Devlet Katkısı fonlarına ilişkin veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

T.9

Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	31.12.2013 Net Varlık Değeri (TL)	Nominal Getiri (a) (%)	Ortalama Aylık Getiri (a) (%)	Standart Sapma (a) (%)	Şirket Bazında Toplam Devlet Katkısı Net Varlık Değeri (TL)
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	4.372.176	-4,40	-0,45	1,98	4.372.176
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	32.081.268	-3,43	-0,45	2,06	32.081.268
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	141.496.555	-3,71	-0,32	2,07	141.496.555
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	225.973.720	-4,19	-0,49	2,15	230.822.704
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı EYF	02.05.2013	4.848.984	-0,77	0,03	1,11	
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Katkı EYF	02.05.2013	28.769.515	-0,89	0,03	1,05	28.769.515
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	199.796.780	-5,08	-0,53	2,19	199.796.780
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	4.086.177	-3,39	-0,36	2,08	4.097.156
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı EYF	01.11.2013	10.979	0,18	0,34		
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	34.537.339	-3,69	-0,31	2,04	34.537.339
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	28.766.617	-6,42	-0,92	2,24	28.766.617
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	8.576.432	-10,66	-1,21	3,55	8.576.432
Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF	30.12.2013	6.001	0,28			6.001
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	191.596.322	-3,66	-0,33	1,90	198.377.854
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Katkı EYF	02.05.2013	6.781.532	-0,84	0,06	1,23	
Groupama Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	20.505.059	-4,92	-0,51	2,25	20.505.059
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	31.004.376	-5,79	-0,62	2,31	31.010.214
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı EYF	22.11.2013	5.838	-0,05	-0,05		
ING Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	50.781.297	-0,31	0,04	1,34	50.781.297
Metlife Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	26.233.360	-1,33	-0,05	1,22	26.233.360
Vakıf Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	65.619.482	-4,92	-0,56	2,25	78.225.071
Vakıf Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı EYF	02.05.2013	12.605.589	0,80	0,02	1,59	
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı EYF	02.05.2013	32.328.676	-3,19	-0,30	1,68	33.156.611
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı EYF	02.05.2013	827.934	-1,11	-0,05	1,23	

(a) Bu oranlar aylık getirilerden hesaplanmıştır.

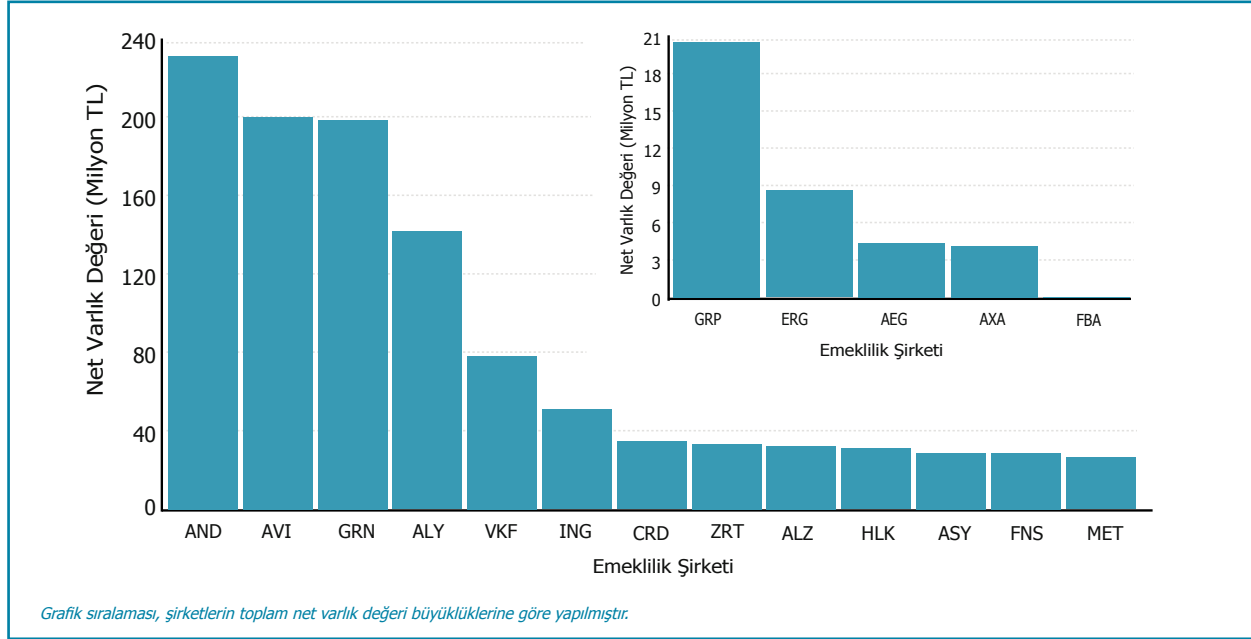
Hesaplamalar, fonların halka arz tarihinden itibaren yapılmıştır.

Sıralama anahtarı olarak şirket adı kullanılmıştır.

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonlarının Net Varlık Değerleri

G.24



Yukarıdaki grafikte emeklilik şirketlerinin kurucusu oldukları devlet katkısı fonlarının 31.12.2013 itibarı ile toplam net varlık değerleri verilmektedir.

Devlet Katkısı Fonlarının Portföy Sınırlamalarına İlişkin Esaslar

T.10

Devlet katkısı fonları aşağıdaki tabloda yer alan, mevzuatta belirtilen portföy sınırlamalarına uyacak şekilde yatırım yapabilirler.

Varlık Türü	En Az (%)	En Çok (%)
Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları	75	100
Türk Lirası cinsinden; Mevduat, Katılma Hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen Borçlanma Araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki Paylar	0	15
Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	1

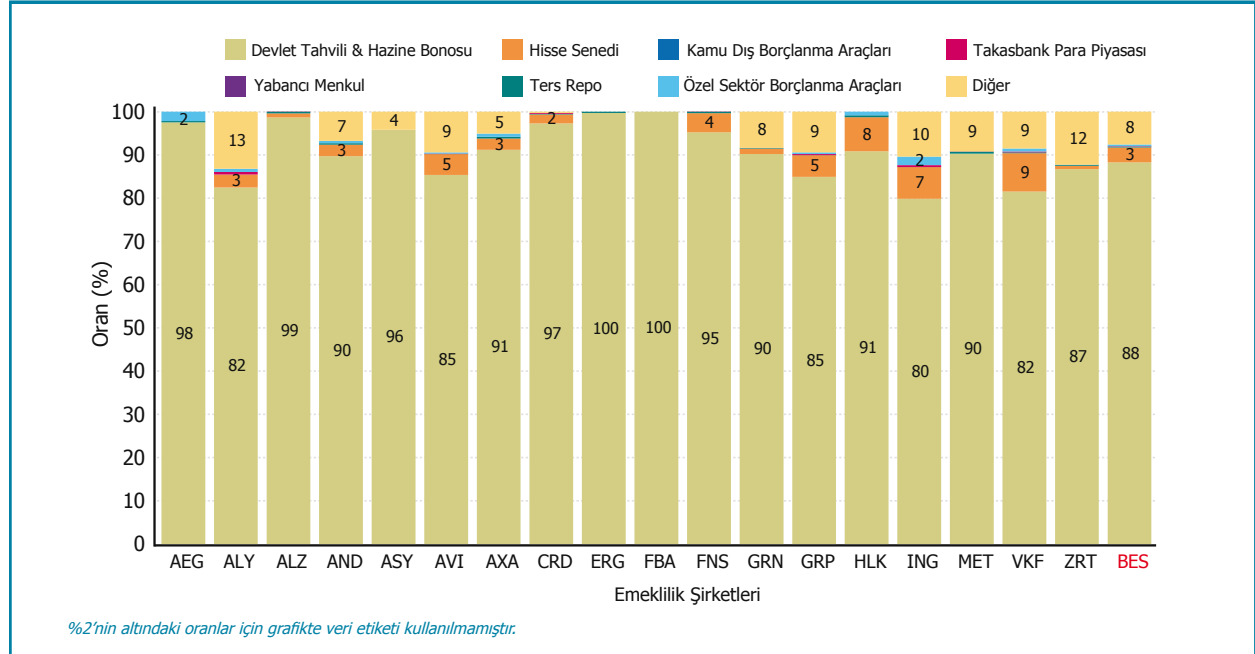
2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Aşağıdaki grafikte devlet katkısı fonlarının kurucu bazında 2013 yılı ortalama portföy dağılımları gösterilmektedir. Portföy dağılımı hesaplanırken, kurucuların sahip oldukları fonların günlük portföy dağılımı net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış ve her bir yatırım aracının kurucu bazında yıllık ortalaması alınmıştır.

2013 yılında halka arz edilen fonlar hesaplamalara dahil edilmiştir.

Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonları Portföy Dağılımları (%)

G.25



Aşağıdaki grafikte devlet katkısı fonlarının günlük net varlık değerleri ile ağırlıklı getirilerinden oluşturulan devlet katkısı getiri endeksi verilmektedir. Grafikten de anlaşılabileceği gibi devlet katkısı fonlarının günlük net varlık ağırlıklı getirisi, halka arz tarihleri olan 02.05.2013 tarihinden yılsonuna kadar yaklaşık -%4'tür.

Devlet Katkısı Fonlarının Bileşik Getiri Endeksi

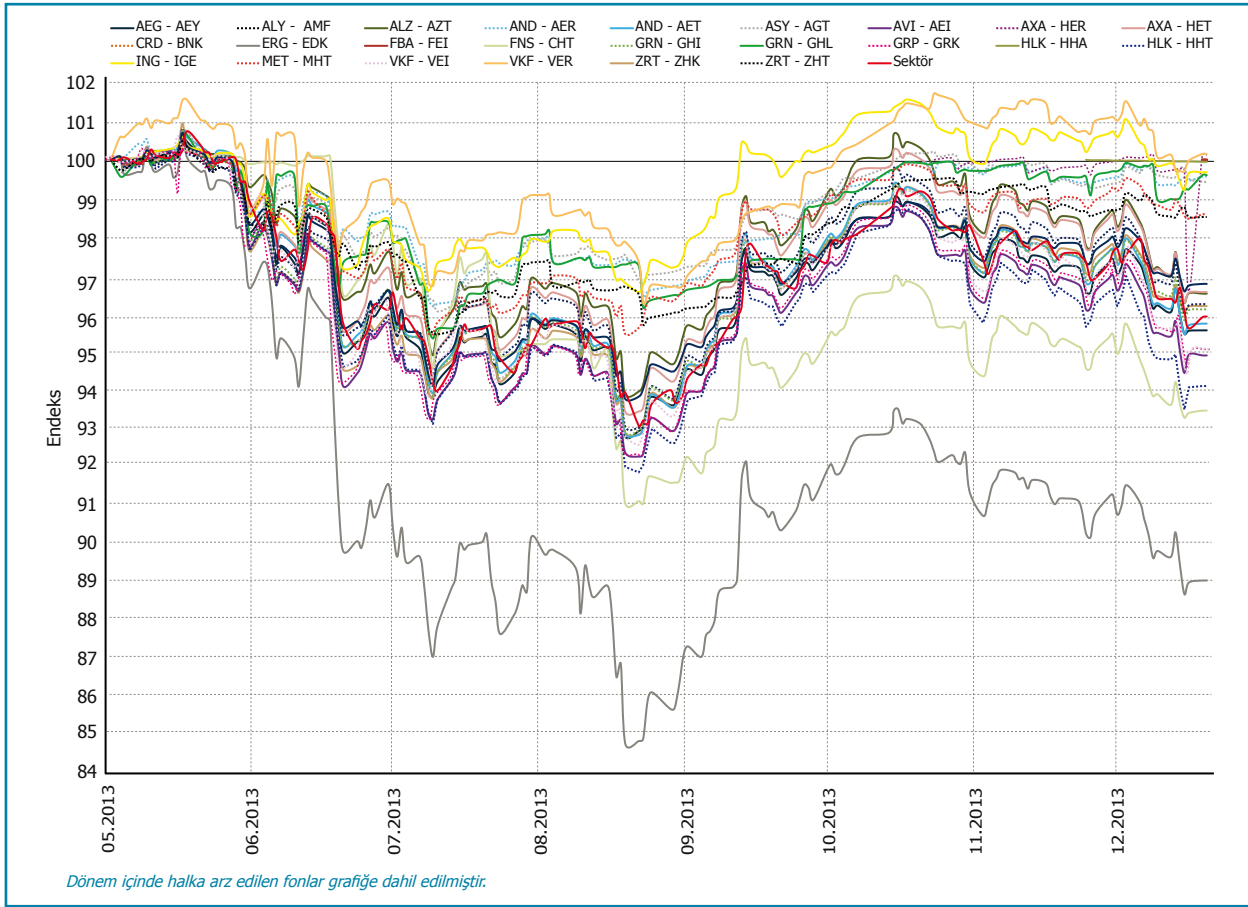
G.26



2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Fon Bazında Devlet Katkısı Endeks Değişimleri

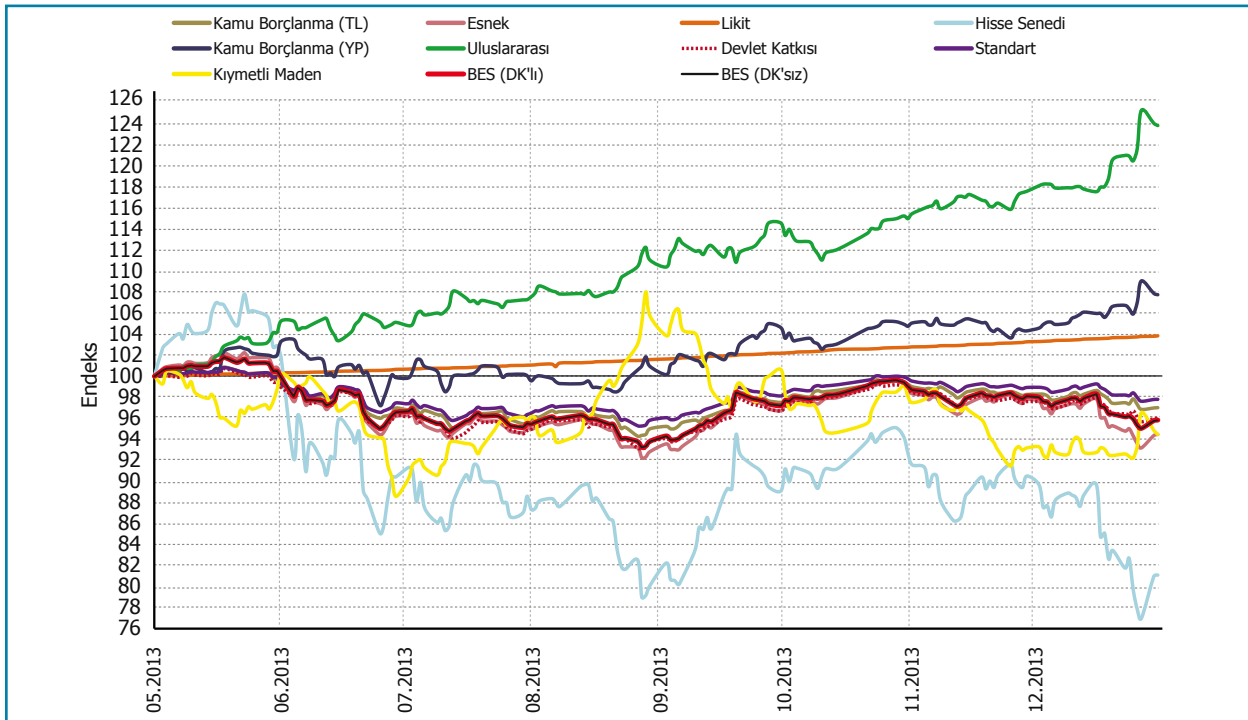
G.27



Yukarıdaki grafikte ise halka arz tarihlerinden itibaren devlet katkısı fonları kurucu ve fon detayı bazında gösterilmektedir.

Fon Grupları Endeks Değişimleri

G.28

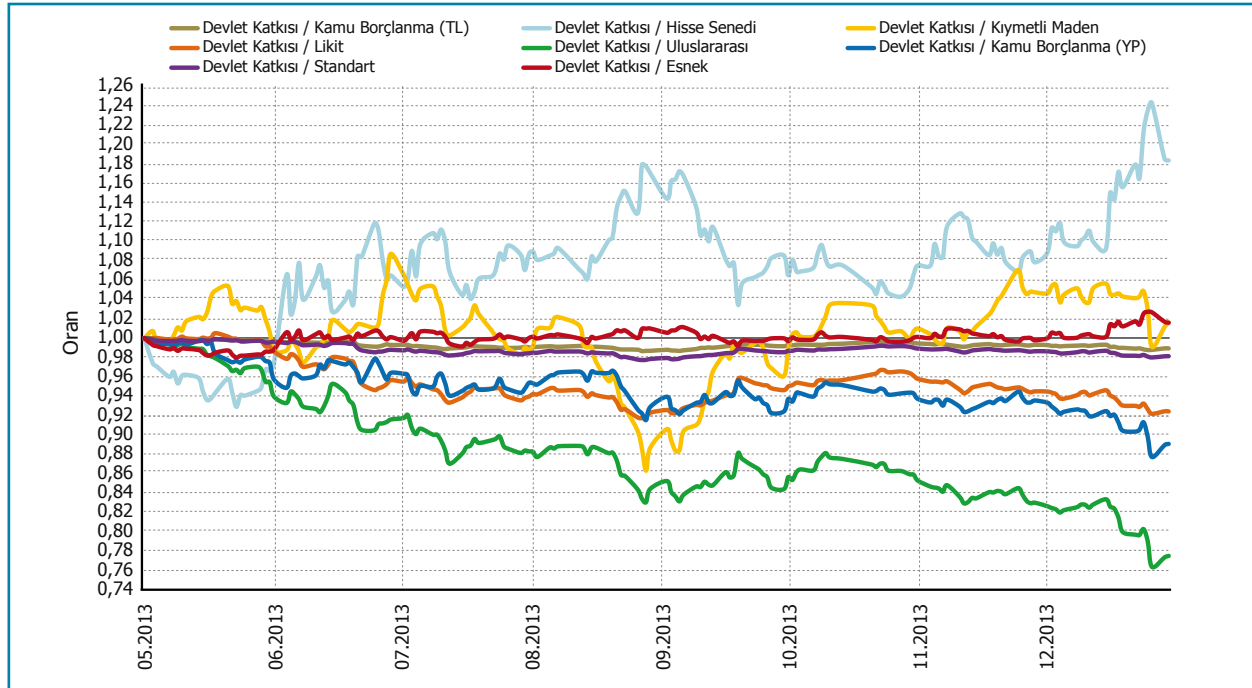


Yukarıdaki grafikte günlük fon grubu getirilerinden oluşturulan ve devlet katkısı fonlarının halka arz tarihleri baz alınarak başlangıç tarihi belirlenen fon grupları getiri endeksleri yer almaktadır.

Aşağıdaki grafik devlet katkısı fon grubu getirisinin diğer fon gruplarına göre performansını incelemek amacıyla, devlet katkısı fon grubu getiri endeksinin diğer fon grupları getiri endeksine oranlanmasıyla oluşturulmuştur.

Devlet Katkısı Fon Grubu Getirilerinin Diğer BES Fon Grubu Getirilerine Oranı

6.29



2.8 Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları

Fon işletim gideri kesinti oranları fonların net varlık değeri ile ağırlıklandırılarak hesaplanmıştır. Bazı emeklilik planlarında yer alan fon işletim gideri kesintisi ile ilişkili bonus uygulamaları bu çalışmada dikkate alınmamıştır.

Fonlara ilişkin giderlerin karşılanması için fondan yapılacak toplam gider kesintisi, fon işletim giderine ilişkin kesinti dahil, fon grubu bazında azami oranlar aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

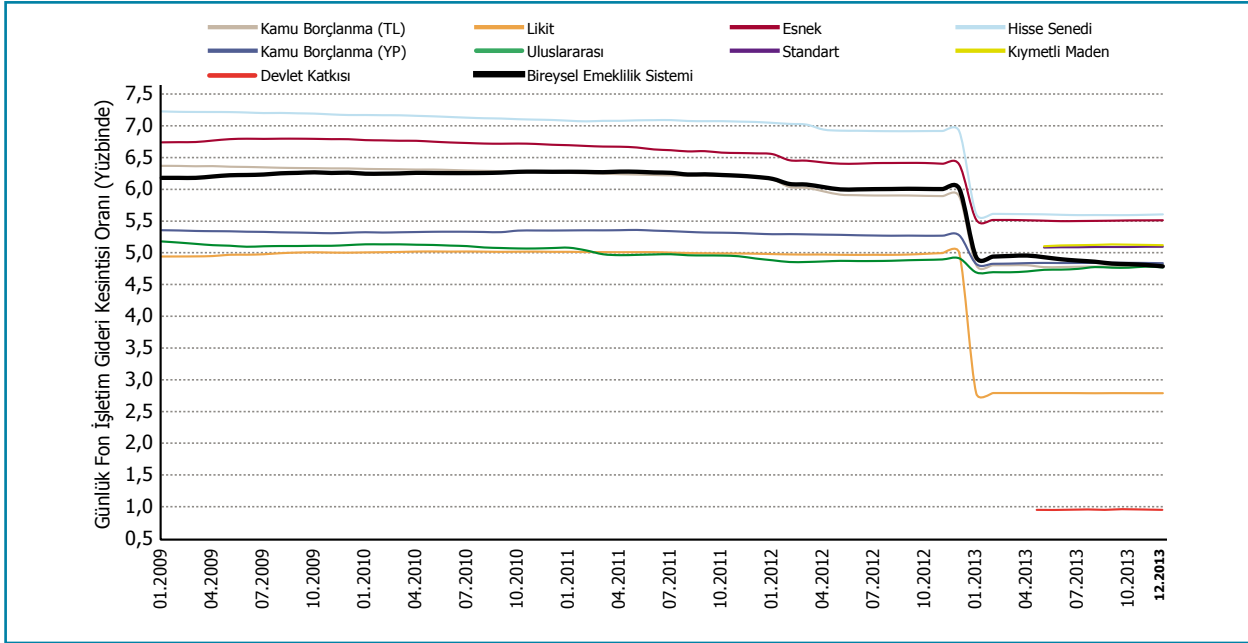
T.11

Grup	Emeklilik Yatırım Fonları	Azami Günlük Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı	Azami Yıllık Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı (%)
I	Para Piyasası Fonları	Yüz binde üç	1,090
	Likit Fon-Kamu, Likit Fon-Özel Sektör, Likit Fon-Karma, vb. diğer fonlar		
II	Kamu / Özel Sektör / Uluslararası Borçlanma Araçları Fonları/ Kıymetli Madenler/ Endeks Fonları	Yüz binde beş virgül yirmi beş	1,910
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu, Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu, Karma Borçlanma Araçları Fonu, Uluslararası Borçlanma Araçları Fonu, Kıymetli Madenler Fonu, Altın Fonu, Endeks Fonu, Dengeli Fon, vb. diğer fonlar		
III	Hisse / Diğer Fonlar	Yüz binde altı virgül yirmi beş	2,280
	Hisse Senedi Fonu, Uluslararası Hisse Senedi Fonu, Küçük Şirketler Hisse Senedi Fonu, Yabancı Ülke Fonu, Sektör Fonu, Esnek Fon, Karma Fon, Uluslararası Karma Fon, Fon Sepeti Fonu, vb. diğer fonlar		
IV	Devlet Katkısı Fonları	Yüz binde bir	0,365

2 - Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonlarının Fon Grubu Bazında Aylara Göre Ortalama Günlük Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranları

G.30



Fon grubu ve kurucu bazında fon işletim gideri kesintisi oranlarının yıllar itibarı ile aylık ortalama seyirlerine aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

http://www.egm.org.tr/bes2013gr/bes2013_figk.pdf

2.9 Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları Verileri

Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları listesi ve 2013 yıl sonu itibarıyla değerleri

http://www.egm.org.tr/bes2013gr/bes2013_fonddata.xlsx adresinde sunulmuştur.

Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları Analizi Hakkında Açıklama

Emeklilik yatırım fonları ve Devlet Katkısı Fonları, portföy yönetim şirketlerinde, portföy yöneticileri tarafından yönetilmektedir. Fonun başarısı her ne kadar fon yöneticisinin performansının direkt sonucu olsa da, bu çalışma fon yöneticilerinin değil, fonların bir dönem içindeki performansını karşılaştırmaktadır. Hesaplar, geçmiş verileri baz aldığından, sonuçlar gelecek dönem performansı için gösterge sayılmaz ve yönetim değişikliğini yansıtmadığı gibi yöneticilerin yeteneklerini de ölçmez. Ayrıca uzun vadeli bir yatırım aracı olan emeklilik yatırım fonlarının ve devlet katkısı fonlarının 2013 yılı performans analizi sonuçları gelecek dönemler ve uzun vadeli sonuçlar için gösterge sayılmaz.

Emeklilik yatırım fonlarının performanslarının değerlendirilmesinde kullanılabilecek genel kabul görmüş farklı yöntemler bulunmaktadır. Ancak her yöntemin bakış açısı farklılık gösterdiği için, sadece sonuçların kıyaslanması doğru değildir. Bu çalışmada da genel kabul görmüş yöntemlerden bazıları kullanılmış ve çıkan sonuçlar okuyucuya bilgi vermek amacıyla yorumlanmıştır.





3

2013 Yılı Gerçekleşmeler, 2014 Yılı Sektörel Beklentiler

3.1 2013 Yılı Gerçekleşmeler

3.2 2014 Yılı Sektörel Beklentiler

3.1 2013 Yılı Gerçekleşmeler

Aşağıdaki tabloda, 2013 yılı sonu şirket beklentileri toplanarak elde edilmiş yıl sonu hedefleri ve yıl sonuna ilişkin gerçekleştirmeler yer almaktadır.

2013 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedefleri ve Gerçekleşmeler

Sözleşme Adedi	Kötümser	En Muhtemel	İyimser	2013 Sonu Gerçekleşme
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşme Adedi	1.259.845	1.424.611	1.598.916	1.658.785
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Sözleşme Adedi	4.122.265	4.383.343	4.674.586	4.687.675
Katılımcı Adedi				
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	1.136.231	1.282.786	1.436.803	1.523.409
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	3.707.719	3.945.730	4.204.116	4.153.055
Grup Emeklilik Sözleşme Adedi/Grup Adedi (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)				
Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Sözleşmelerinin Grup Kurucu Adedi	22.776	24.547	26.819	15.033
İşveren Grup Emeklilik Sözleşme Adedi	8.493	9.345	10.444	9.264
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşme Adedi	894.190	955.710	1.012.438	963.805
İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerindeki Sertifika Adedi	252.408	272.809	295.560	283.915
Grup Emeklilik Dahilindeki Katılımcı Adedi	959.852	1.023.035	1.092.655	1.012.767
Toplam Katkı Payı Tahsilat Tutarı				
Yıl İçinde Yeni Kurulacak İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerin Sponsor Kuruluşları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	60.893.995	70.738.344	80.674.450	88.790.956
Yıl İçinde Devam Eden İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerin Sponsor Kuruluşları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	157.447.997	175.991.788	199.148.181	226.197.625
Yıl İçinde Yeni Kurulacak Bireysel ve Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmelerin Katılımcıları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	1.461.750.620	1.665.946.923	1.850.226.224	2.901.671.592
Yıl İçinde Devam Eden Bireysel ve Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmelerin Katılımcıları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	3.706.496.868	4.241.164.020	4.642.075.056	4.498.126.879
2013 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	4.907.200.850	5.424.107.764	5.920.255.072	5.371.047.326
Toplam Fon Tutarı				
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (TL)	25.301.867.030	26.940.840.295	28.388.088.896	25.145.718.418
Vakıf ve Sandıklardan Aktarım⁽¹⁾				
Yıl İçinde Aktarım Yapacak Kişi Adedi	60.647	72.150	93.053	60
Yıl İçinde Aktarım Yapılacak Tutar (TL)	389.260.000	522.950.000	748.970.000	1.005.658
Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)⁽²⁾				
Aktarım Adedi (Sözleşme)	293.373	306.829	321.305	166.337
Aktarım Tutarı (TL)	2.670.843.219	2.809.318.147	2.952.298.065	1.921.242.060
Ayrılma (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)				
Ayrılması Beklenen Katılımcı Adedi	1.979.892	2.067.556	2.155.366	2.125.816
Ayrılması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL)	7.684.649.638	8.094.036.251	8.512.680.150	8.941.904.514
Emeklilik (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)⁽³⁾				
Emekli Olması Beklenen Katılımcı Adedi	6.101	6.796	7.449	7.577
Emekli Olması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL)	300.794.151	340.584.963	383.414.413	562.812.020
Aracılar				
Yıl İçinde Yeni İstihdam Edilecek Aracı Adedi	4.449	5.235	5.844	11.757
Yıl İçinde Ayrılması Beklenen Aracı Adedi	1.804	2.132	2.392	4.994
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Aracı Adedi	18.757	19.216	19.564	26.639

(1) Vakıf, Sandık, Tüzel Kişiliği Haiz Meslek Kuruluşu veya sair ticaret şirketindeki emekliliğe yönelik birikimlerin bireysel emeklilik sistemine aktarımını kapsamaktadır.

(2) Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım, başka şirkete aktarımların yanı sıra farklı şirkette hesap birleştirmek üzere sonlanan sözleşmeleri de içermektedir.

(3) Emeklilik, emekli olarak toplu para ile sistemden ayrılan katılımcıların yanı sıra sistemde kalıp programlı geri ödeme tercih eden katılımcıları da içermektedir.

3.2 2014 Yılı Sektörel Beklentiler

Bu bölümde emeklilik şirketlerine uygulanan anket sonucunda şirketlerin 2014 yılı şirket hedefleri ve sektör tahminlerinin konsolide sonuçlarına yer verilmiştir.

Aşağıda yer alan tablo emeklilik şirketlerinin katılımcı adedi, katkı payı tutarı, emeklilik yatırım fonu ve devlet katkısı fon tutarına ilişkin yapmış oldukları kötümser, en muhtemel ve iyimser sektör tahminlerinin en küçük, en büyük ve ortalama değerlerini göstermektedir.

2014 Yılı için Katılımcı Adedi, Katkı Payı, Katılımcıların Fon Tutarı ve Devlet Katkısı Fon Tutarı Tahminlerinin Dağılımı

Kötümser

	En Küçük	Aritmetik Ortalama	En Büyük
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	600.000	1.216.645	1.935.612
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	4.194.101	4.512.217	5.558.670
2014 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	3.265.635.883	5.643.943.938	8.247.300.000
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	26.436.409.208	29.904.142.128	35.000.000.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı Toplamı (TL)	1.216.074.824	2.355.281.731	2.820.000.000

En Muhtemel

	En Küçük	Aritmetik Ortalama	En Büyük
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	750.000	1.378.642	2.150.680
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	4.537.000	4.812.944	6.176.300
2014 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	3.965.500.000	6.402.749.669	8.652.900.000
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	26.552.625.936	31.617.379.424	40.000.000.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı Toplamı (TL)	1.294.614.228	2.587.028.106	3.133.333.333

İyimser

	En Küçük	Aritmetik Ortalama	En Büyük
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	792.000	1.565.678	2.674.467
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	4.680.000	5.299.417	6.793.930
2014 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	4.253.900.000	7.037.615.811	8.923.300.000
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	27.063.832.101	33.619.876.036	45.000.000.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı Toplamı (TL)	1.305.820.393	2.834.631.345	3.446.666.667

3 - 2013 Yılı Gerçekleşmeler, 2014 Yılı Sektörel Beklentiler

Aşağıdaki tablonun ilk bölümünde şirketlerin 2014 yılı şirket hedeflerinin toplamı alınarak oluşturulan "Şirket Konsolide

Hedefleri" başlığı altında, şirketlerin 2014 yılı için oluşturdukları kötümser, en muhtemel ve iyimser hedeflerine yer verilmektedir.

Şirketlerin Konsolide Hedefleri			
Sözleşme Adedi	Kötümser	En Muhtemel	İyimser
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşme Adedi	1.661.724	1.922.037	2.193.089
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Sözleşme Adedi	5.637.634	6.089.127	6.508.901
Katılımcı Adedi			
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	1.461.427	1.698.722	1.928.075
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	4.981.030	5.413.062	5.769.502
Grup Emeklilik Sözleşme Adedi/Grup Adedi (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)			
Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Sözleşmelerinin Grup Kurucu Adedi	13.079	14.259	15.830
İşveren Grup Emeklilik Sözleşme Adedi	11.292	13.160	15.347
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşme Adedi	992.858	1.094.817	1.204.458
İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerindeki Sertifika Adedi	319.466	358.806	399.859
Grup Emeklilik Dahilindeki Katılımcı Adedi	1.059.259	1.141.440	1.236.288
Toplam Katkı Payı Tahsilatı Tutarı			
Yıl İçinde Yeni Kurulacak İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerin Sponsor Kuruluşları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	99.261.121	113.394.665	125.067.974
Yıl İçinde Devam Eden İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerin Sponsor Kuruluşları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	596.278.601	638.478.441	693.721.381
Yıl İçinde Yeni Kurulacak Bireysel ve Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmelerin Katılımcıları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	2.870.990.601	3.141.895.967	3.438.175.430
Yıl İçinde Devam Eden Bireysel ve Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmelerin Katılımcıları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	9.336.207.919	9.989.121.383	10.676.204.537
2013 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	7.779.515.356	8.585.386.711	9.431.339.441
Toplam Fon Tutarı			
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (TL)	32.533.006.243	34.744.747.903	37.037.278.994
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı (TL)	2.412.983.667	2.658.901.786	4.260.202.049
Vakıf ve Sandıklardan Aktarım⁽¹⁾			
Yıl İçinde Aktarım Yapacak Kişi Adedi	32.693	39.375	46.478
Yıl İçinde Aktarım Yapılacak Tutar (TL)	1.310.744.400	1.684.456.000	2.219.367.600
Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)⁽²⁾			
Aktarım Adedi (Sözleşme)	261.670	276.719	292.679
Aktarım Tutarı (TL) (Devlet Katkısı Fonları Dahil)	2.834.172.834	2.997.816.385	3.175.756.135
Ayrılma (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)			
Ayrılması Beklenen Sözleşme Adedi	2.483.829	2.609.707	2.737.275
Ayrılması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL) (Devlet Katkısı Fonları Dahil)	9.748.681.492	10.352.074.145	10.958.686.726
Emeklilik (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)⁽³⁾			
Emekli Olması Beklenen Katılımcı Adedi	14.067	15.310	16.736
Emekli Olması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL) (Hak Edilen Devlet Katkısı Fonları Dahil)	663.299.675	736.563.719	822.515.419
Aracılar			
Yıl İçinde Yeni İstihdam Edilecek Aracı Adedi	7.107	8.455	9.650
Yıl İçinde Ayrılması Beklenen Aracı Adedi	1.903	2.342	2.820
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Aracı Adedi	17.299	18.425	19.509
Devlet Katkısı			
Yıl İçinde Katılımcıların BES Hesaplarına Ödenecek Devlet Katkısı Toplam Tutarı (TL)	1.532.350.316	1.677.801.422	1.859.758.023
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Devlet Katkısı Ödenen Ünik Katılımcı Adedi (Kümülatif)	3.303.580	3.542.535	3.798.861

(1) Vakıf, Sandık, Tüzel Kişiliği Haiz Meslek Kuruluşu veya sair ticaret şirketindeki emekliliğe yönelik birikimlerin bireysel emeklilik sistemine aktarımını kapsamaktadır.

(2) Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım, başka şirkete aktarımların yanı sıra farklı şirkette hesap birleştirmek üzere sonlanan sözleşmeleri de içermektedir.

(3) Emeklilik, emekli olarak toplu para ile sistemden ayrılan katılımcıların yanı sıra sistemde kalıp programlı geri ödeme tercih eden katılımcıları da içermektedir.

3 - 2013 Yılı Gerçekleşmeler, 2014 Yılı Sektörel Beklentiler

İkinci bölüm, emeklilik şirketlerinin 2014 yılı için sektörel beklentilerinin aritmetik ortalamalarını göstermektedir.

Son bölümde ise şirketlerin en muhtemel sektörel beklentilerinin ortanca, standart sapma ve uç değerlerine yer verilmiştir.

Şirketlerin Sektör Beklentileri (Aritmetik Ortalama)			"En Muhtemel" Sektör Beklentileri Analizi			
Kötümser	En Muhtemel	İyimser	En Küçük	En Büyük	Standart Sapma	Ortanca
1.353.994	1.527.147	1.732.988	900.000	2.337.696	445.513	1.433.551
5.203.631	5.515.775	5.851.199	5.090.750	6.240.154	348.735	5.450.000
1.216.645	1.378.642	1.565.678	750.000	2.150.680	428.537	1.300.130
4.722.668	5.022.690	5.299.417	4.537.000	6.176.300	433.560	4.960.283
15.982	17.052	18.369	9.000	32.000	5.069	16.700
9.892	10.958	11.971	7.018	20.000	3.466	9.515
1.067.814	1.162.871	1.285.426	778.950	2.100.000	273.206	1.109.009
353.574	379.933	408.082	293.610	593.250	104.146	335.000
1.069.877	1.145.182	1.251.383	200.000	1.857.383	292.110	1.127.408
90.680.319	99.510.904	111.062.212	49.785.084	179.265.013	27.868.359	91.108.200
394.165.457	425.796.446	457.828.158	130.074.424	1.720.400.000	474.288.063	266.246.578
2.685.678.763	3.009.438.983	3.408.506.821	2.275.000.000	5.607.621.720	782.636.639	2.750.000.000
4.833.365.498	5.287.795.442	329.054.130.858	3.850.000.000	7.572.100.000	1.119.205.960	5.127.951.839
5.643.943.938	6.402.749.669	7.037.615.811	3.965.500.000	8.652.900.000	1.270.566.575	6.139.742.702
29.904.142.128	31.617.379.424	33.619.876.036	26.552.625.936	40.000.000.000	2.734.934.141	30.913.148.789
2.107.178.077	2.294.780.394	2.501.424.280	1.294.614.228	3.133.333.333	556.200.418	2.400.000.000
5.721	7.142	8.468	60	30.000	9.034	3.170
445.726.223	546.903.595	643.195.318	1.005.658	2.000.000.000	639.898.646	500.000.000
203.172	226.767	253.469	170.000	379.438	53.157	203.698
2.131.847.169	2.404.982.925	2.715.686.216	1.190.000.000	4.416.702.231	691.433.350	2.450.863.508
3.189.042	3.410.634	3.719.719	3.000.000	3.818.200	238.335	3.430.000
10.828.126.061	11.712.557.889	12.750.098.514	9.181.296.090	16.704.500.000	2.076.611.147	11.319.067.854
15.371	17.116	19.278	8.333	52.000	13.685	10.524
709.220.702	722.456.141	794.042.343	650.000.000	901.624.562	103.736.410	669.100.000
7.833	9.104	10.572	2.500	16.483	3.801	8.233
4.499	5.145	5.841	1.000	8.100	1.959	5.250
28.501	30.655	32.919	24.000	39.101	3.594	30.817
1.480.494.627	1.642.997.460	1.852.478.017	1.092.596.380	2.300.000.000	350.770.059	1.500.000.000
3.153.377	3.499.127	3.864.017	2.827.714	5.061.214	465.925	3.394.538



4

Mevzuattaki Gelişmeler

4.1 İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler

4.1 İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler

25 Ocak 2013: "Emeklilik Şirketlerince Sunulan Bilgi, Belge ve Formların Esas ve Usullerine İlişkin Genelge (Genelge No: 2013/2)" ile katılımcıya ve sponsor kuruluşu sunulacak bilgi, belge ve formların esas ve usulleri yeniden düzenlenmiş, 9 Kasım 2012 tarihli Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik ile uyumlu hale getirilmiştir.

26 Şubat 2013: "Emeklilik Planı Hakkında Genelge (Genelge No: 2013/3)" ile emeklilik planlarına ilişkin uygulama esas ve usulleri yeniden düzenlenmiş, 9 Kasım 2012 tarihli Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik ile uyumlu hale getirilmiştir. Bu genelge ile 07 Mayıs 2008 tarihli "Emeklilik Planı Hakkında Genelge" ve 23 Mart 2009 tarihli "Emeklilik Planlarının Tasdiki ve Elektronik Plan Tanımlama Sistemi Hakkında Genelge" yürürlükten kaldırılmıştır.

13 Mart 2013: "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik" ile emeklilik yatırım fonlarının kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin esaslar yeniden düzenlenmiştir. İlgili Yönetmelik'le emeklilik yatırım fonlarının portföylerine alabilecekleri yeni varlıklar eklenmiş, fon sepeti emeklilik yatırım fonu kavramına yer verilmiş, emeklilik şirketlerinin emeklilik yatırım fonları için kuruluş ve kayda alma başvurularını birlikte yapabilme ve birlikte değerlendirilip sonuçlandırılabilme kolaylığı sağlanmış, fonlardan yapılacak toplam gider kesintilerine ilişkin esas ve usuller düzenlenmiş, devlet katkısı fonlarına özel hükümler getirilmiştir. 28 Şubat 2002 tarihli "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik" yürürlükten kaldırılmıştır.

25 Mart 2013: "Bireysel Emeklilik Sisteminde Yapılan Yeni Düzenlemeye İlişkin Sigortacılık Hesap Planında Yapılan Değişikliklere Dair Sektör Duyurusu" ile bireysel emeklilik sisteminde devlet katkısı döneminin başlaması ile gerçekleşen değişikliklere paralel olarak bilanço ve gelir tablosu hesaplarında düzenlemeler yapılmıştır.

18 Nisan 2013: "Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile haksız olarak ödendiği tespit edilen devlet katkısı tutarlarının mahsup edilme uygulamasının kaldırılmasına, hak kazanılmayan tutarların Müsteşarlığa ödenmemesi veya geç ödenmesi durumunda vergi dairesine bildirilmesine, Müsteşarlığa uygun görülen programlı geri ödeme tutarları hariç, dernek, vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketi nezdinde olan ve bireysel emeklilik sistemine aktarılan birikimlere, sözleşmenin sonlanması halinde uygulanacak gelir vergisine ilişkin esas ve usullere yer verilmiştir.

29 Mayıs 2013: "Ulusal Meslek Standartlarına Dair Tebliğ" ile 5 Temmuz 2007 tarihli Ulusal Meslek Standartlarının Hazırlanması Hakkında Yönetmelik'te belirtilen yirmi beş meslek standardının yürürlüğe konulduğu açıklanmıştır. İlgili Yönetmelik'te bireysel emeklilik aracısının iş kapsamı ve mesleki yeterliliğine ilişkin esas ve usullere yer verilmiştir.

7 Haziran 2013: "Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile devlet katkısı hesaplamasına ilişkin ek düzenlemelere, hesaplamaya ilişkin belirlenen operasyonel sürelerin değiştirilmesine, hak kazanılmayan ve haksız ödendiği tespit edilen devlet katkısı tutarlarının gecikme zammı ile birlikte vergi dairesine bildirimine ilişkin esas ve usullere yer verilmiştir.

2 Temmuz 2013: "Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı İşlemleri Hakkında Genelge (Genelge No: 2013/10)" ile sistemden ayrılma talebinde bulunan katılımcıların devlet katkısı hesabındaki hak kazanılmayan tutarların Müsteşarlığa iade edilmesine, Emeklilik Gözetim Merkezi tarafından vergi dairesine yapılacak bildirimlere, Müsteşarlığa fazla ödeme yapılan devlet katkısı tutarlarının iadesine ilişkin esaslar düzenlenmiştir.

27 Temmuz 2013: "Sigorta ve Reasürans İle Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile ilgili Yönetmelik'in 21/A maddesinin 5. fıkrasında yer alan Müsteşarlık ve yabancı ülkelerin denetimine yetkili merciler ya da uluslararası birlikler arasında gerçekleşecek olan bilgi paylaşımına ilişkin esasların düzenlendiği madde yürürlükten kaldırılmıştır.

27 Temmuz 2013: "Sigortacılık ve Özel Emeklilik Sektörlerinin Gözetim ve Denetimine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile ilgili Yönetmelik'in bazı maddelerinde yapılan değişikliklerle Müsteşarlığın, sigortacılık ve özel emeklilik sektörlerinin gözetim ve denetiminde etkinliğin sağlanabilmesi için yurtiçi ve yurtdışındaki muadil gözetim ve denetim otoriteleri ve uluslararası kuruluşlarla yapacağı işbirliği ve bilgi paylaşımına ilişkin esaslar yeniden düzenlenmiştir.

29 Temmuz 2013: "Emeklilik İradı Ürünleri Uygulama Esaslarına İlişkin Genelge (2013/14)" ile emeklilik iradı ürünlerine ilişkin tarife ve kar payı teknik esasları ile bunlara ilişkin değişikliklere yer verilmiştir.

23 Ağustos 2013: "Sermaye Piyasası Kurulunun 23.08.2013 Tarih ve 29/955 sayılı Kararı" ile 13 Mart 2013 tarihli Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te fon türlerine ilişkin yapılan düzenlemelere uyum kapsamında bireysel emeklilik sisteminde yer alan emeklilik yatırım fonlarının yatırım yaptığı varlıklara göre belirlenen fon türleri yeniden düzenlenmiştir.

11 Eylül 2013: "Tahsilat Genel Tebliği (Seri A Sıra No:1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Seri: A Sıra No: 5) 15. Maddesi" ile amme borçlularının bireysel emeklilik hesaplarındaki ve devlet katkısı hesaplarındaki birikimlerinin hacze konu edilmesine ilişkin esas ve usuller açıklanmıştır.

19 Kasım 2013: "Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği'nde (Sıra No:5) Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ (Sıra No: 10)" ile emeklilik sözleşmesinin mesafeli satış vasıtasıyla düzenlenmesi halinde suç gelirlerinin aklanmasına ve Yönetmelik'in 20. maddesinde belirtilen tedbirlerin alınması gerektiği belirtilmiştir.

27 Kasım 2013: "92 no'lu Gelir Vergisi Sirküleri"nde dernek, vakıf, sandık ile tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketi nezdinde olan ve bireysel emeklilik sistemine aktarılan birikimlere uygulanacak istisna, stopaj uygulamalarına ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 75. maddesine ilişkin açıklamalara yer verilmiştir.

17 Aralık 2013: "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" ile bireysel portföylerin ve kolektif yatırım kuruluşlarına ait portföylerin performanslarının sunumuna ve performansa dayalı ücretlendirilmesine ilişkin esaslar ile kolektif yatırım kuruluşlarının performanslarının notlandırılması ve sıralanmasına ilişkin esaslar düzenlenmiştir.

Bu raporda yayımlanan bilgiler, kaynak gösterilmek şartıyla izinsiz olarak tekrar yayımlanabilir
ancak bilgilerin ticari amaçla kullanımı EGM'nin yazılı iznine tabidir.

EGM bu raporun hazırlanması sırasında kullandığı veriler ya da dış kaynaklardan temin ettiği bilgilerdeki
hata ve eksikler ile basım hataları kapsamında mükellefiyet üstlenmez.



EMEKLİLİK GÖZETİM MERKEZİ

Sarıkanarya Sokak No:18 Yolbulan Plaza A Blok Kat: 1 Kozyatağı/İstanbul

Tel: (216) 571 66 00 Fax: (216) 571 66 01

www.egm.org.tr

