

Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu 2014

 EMEKLİK GÖZETİM MERKEZİ



Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu 2014

besygr@egm.org.tr

**Bu raporun elektronik versiyonuna ve seçilmiş istatistiklerin verilerine
www.egm.org.tr/bes2014gr.htm
adresinden ulaşabilirsiniz.**

Yayın Tarihi: 4 Mayıs 2015

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	57
2.1 Dünyada Emeklilik Fonları	58
2.2 Türkiye’de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonları	60
2.3 Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımları	62
2.4 Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri	64
2.5 Emeklilik Yatırım Fonları Getirileri	67
2.6 Emeklilik Yatırım Fonları Risk Analizi	77
2.7 Devlet Katkısı Fonları	80
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. 2014 Yılı Gerçekleşmeler, 2015 Yılı Sektörel Beklentiler	89
3.1 2014 Yılı Gerçekleşmeler	90
3.2 2015 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	2014 Yılında Sözleşme Alan Katılımcıların Katılımcı Yaş Aralıklarına ve Sistemde Bulunma Durumlarına 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
2014 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
2014 Yılında 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	Katılımcıların 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	Katılımcıların 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

Fon Büyüklüğünün ve Katılımcı Adedinin BES'teki Kıdem Ayına Göre Dağılımı	31	Aracıların Yaş Aralıklarına Göre Katkı Payı, Aracı, Sözleşme ve Sonlanma Oranları	45
İllere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	32	Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları	46
Katkı Payının İllere Göre Oransal Dağılımı	32	Pazarlama Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları	46
Katılımcı Cinsiyetine Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	33	Dağıtım Kanalına Göre e-BEAS'a Katılan Aracı Adetleri	47
Coğrafi Bölgelere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	33	e-BEAS'a Katılanların Dağıtım Kanalına Göre Puan Aralıkları	47
Ödeme Periyoduna Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	34	e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranlarının Tarihsel Gelişimi	48
Dağıtım Kanalına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	34	Yaş Aralıklarına Göre e-BEAS'a Katılanların ve Başarılı Olanların Dağılımı	48
Sözleşme-Sertifika Türlerine Göre Katkı Payı	35	Cinsiyete Göre e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranları	49
Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Dağılımı	35	Lisanslı Araçların Cinsiyet ve Yaşlara Göre Dağılımı	49
Aylık Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Sözleşmeler ve Ödenen Tutar Toplamı	36	Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Sözleşme Türlerine Göre Oransal Dağılımı	50
Sözleşme Türlerine Göre Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı	36	Sisteme Giriş Yılına Göre Katılımcılara Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı	50
Kıdemine ve Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Tutarına Göre Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmeler	37	Katılımcı Cinsiyetine Göre Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı	51
Katkı Payının Ödeme Enstrümanına Göre Dağılımı	37	Katılımcı Yaş Aralıklarına Göre Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı	51
Kümülatif Kesintilerin Kesinti Tiplerine Göre Tarihsel Seyri	38	Cinsiyet ve Yaş Aralıklarına Göre Katılımcılara Ödenen Ortalama Devlet Katkısı Tutarı	51
Yönetim Gideri Kesintisi Oranının Tarihsel Seyri	38	En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İl	52
Gelir Vergisi Stopajı	39	En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İlde Katılımcı Başına Ödenen Ortalama Devlet Katkısı Tutarları	52
BES'te Emeklilik	40	Devlet Katkısı Fon Tutarının Devlet Katkısı Birikim Tutarı Aralıklarına Göre Dağılımı	53
Emeklilik Hakkı Kullanan Katılımcı Adedinin Tarihsel Değişimi	41	Devlet Katkısı Fon Tutarının Katılımcılara Dağılımı	53
Emekliliğe Hak Kazanacak Katılımcı Adedinin Gelişimi	41	Emeklilik Planları	54
Emekli Olan Katılımcıların Ödedikleri Katkı Payı ve Elde Ettikleri Net Getiri (TL)	42	Seçilmiş OECD Ülkelerinde Ekonominin Boyutuna Göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Önemi	58
Emeklilik Hakkını Kullanan Katılımcıların Emeklilik Ödemesi Tutar Aralıklarına Göre Dağılımı	42	Seçilmiş OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Varlık Toplamının Ülkelere Dağılımı	58
Emeklilik Hakkını Kullanan Katılımcıların Bireysel Emeklilik Sisteminde Geçirdikleri Süreye Göre Dağılımı	43	Seçilen OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Reel Getirileri	59
Lisans Durumuna Göre Araçlar	44	Seçilmiş OECD Ülkelerinde Varlıkların Seçilen Yatırım Kategorilerine Göre Dağılımı	59
Coğrafi Bölgelere Göre Araçlar	44		
Dağıtım Kanalına Göre Sözleşmeler	45		
Lisanslı Araçların Dağıtım Kanalına Göre Oransal Dağılımı	45		

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarı ile Yatırım Fonları Toplam Bilgileri	60	Fon Grubu Endeks Değişimlerinin Alternatif Yatırım Araçları Endeks Değişimlerine Oranı	75
Emeklilik Yatırım Fonlarında Net Varlık Değeri Değişimi	60	Unvanında "Alternatif" ve "Katılım" İbaresini Bulunan Emeklilik Yatırım Fonlarının Karşılaştırma Ölçütleri 2014 Yılı Getirileri	75
Fon Grubu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2014 Yılı İçindeki Büyüme Oranları	61	Fon Grupları ve Alternatif Yatırım Araçları 2014 Yılı Getirileri	76
Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Ortalama Vade	61	Bireysel Emeklilik Sistemi Sektör Getirilerinin, Sektör Karşılaştırma Ölçütü Getirilerinin ve Tüketici Fiyatları Endeksinin Değişimleri	76
Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Toplam Büyüklüklerindeki Değişim	62	Sharpe Oranına Göre İlk 20 Emeklilik Yatırım Fonu	77
Emeklilik Yatırım Fonları Konsolide Portföy Dağılımı	62	Alfa Katsayıları Pozitif Olan Emeklilik Yatırım Fonları	78
Esnek Fonlar Portföy Dağılımı	63	Devlet Katkısı Fonları Verileri	80
Unvanında "Alternatif" ve "Katılım" İbaresini Bulunan Emeklilik Yatırım Fonlarının Portföy Dağılımları	63	Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonlarının Net Varlık Değerleri	81
Kurucu Bazında 2014 Yılı Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımı	64	Unvanında "Alternatif" ve "Katılım" İbaresini Bulunan Emeklilik Yatırım Fonlarının Portföy Dağılımları	81
Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri	64	Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonlarının Portföy Dağılımları	82
Fon Gruplarının Yıllar İtibarı ile Net Varlık Değerleri Değişimi (Yıllık Artış ve Azalışlar)	65	Fon ve Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonlarının 2014 Yılı Getirileri	82
Fon Gruplarının ve Karşılaştırma Ölçütlerinin 2014 Yılı Getirileri	65	Devlet Katkısı Fon Grubunun ve Karşılaştırma Ölçütlerinin 2014 Yılı Getirileri	83
Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerlerinin Fon Grupları ve Kurucu Bazında Dağılımı	66	Unvanında "Alternatif" ve "Katılım" İbaresini Bulunan Devlet Katkısı Fonlarının ve Karşılaştırma Ölçütlerinin 2014 Yılı Getirileri	83
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri	66	Fon Bazında Devlet Katkısı Endeks Değişimleri	84
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2014 Yılı İçindeki Büyüme Oranları	67	Devlet Katkısı Fon Grubu ve BES Endeks Değişimleri	84
Karşılaştırma Ölçütü Performansına Göre Emeklilik Yatırım Fonları Analizi	67	Devlet Katkısı Fon Grubu Getirilerinin Diğer BES Fon Grubu Getirilerine Oranı	85
Fon ve Karşılaştırma Ölçütleri 2014 Yılı Getirileri	69	Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları	85
Esnek Emeklilik Yatırım Fonları Verileri	70	Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonlarının Fon Grubu Bazında Aylara Göre Ortalama Günlük Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranları	86
Fon Grubu ve Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları 2014 Yılı Getirileri	72	Fon Grupları için Kullanılan Pazar Endeksleri	87
Yıllar İtibarı İle Emeklilik Yatırım Fonları Fon Grupları Yıllık Nominal ve Reel Getirileri	73	2014 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedefleri ve Gerçekleşmeler	90
Şirket, Fon Grubu ve Sektör Bazında 2014 Getirileri (Fon Grubu ve Fon Grubu Karşılaştırma Ölçütü Getirileri)	73	2015 Yılı için Katılımcı Adedi, Katkı Payı ve Katılımcıların Fon Tutarı Tahminlerinin Dağılımı	91
Fon Grupları ve Alternatif Yatırım Araçları Getirileri (2003-2014)	74		
Fon Grubu Bazında Portföy Yönetim Şirketleri 2014 Yılı Getirileri	74		



Sunuş

2014 yılı, Bireysel Emeklilik Sisteminde 2013 yılı başından itibaren yürürlüğe konulan, başta devlet katkısı teşviki olmak üzere, reform niteliğindeki yeni yasal düzenlemelere ilişkin uygulamaların meyvelerini toplamaya başladığımız bir yıl olmuştur. 2003 yılı sonundan 2013 yılı başına kadar geçen yaklaşık 9 yıllık süreçte sistemdeki katılımcı sayısı 3 milyona ulaşmış iken, yapılan yeni düzenlemeler ile birlikte bu sayının 2014 sonu itibarıyla 5 milyona yükselmesi bu hususu açıkça ortaya koymaktadır.

2014 sonu itibarıyla yaklaşık 38 milyar TL fon büyüklüğüne ve 5 milyonu aşan katılımcı sayısına ulaşan sistemin, bir yandan emeklilik tasarruflarını artırırken diğer yandan ekonomimizin ve sermaye piyasalarımızın gelişimine katkısını memnuniyetle takip etmekteyiz.

Diğer taraftan, bildiği gibi, 2013 yılı başında, işverenlerin çalışanları adına ödeyecekleri katkı paylarından ticari kazancın tespitinde indirim konusu yapabilecekleri katkı payı tutarı limiti çalışanın brüt ücretinin %10'undan %15'ine çıkartılmış, bunun yanında, üye veya çalışanlarına emeklilik taahhüdünde bulunan kuruluşların bu taahhütlerine ilişkin tutarları bireysel emeklilik sistemine aktarabilmeleri için kendilerine çeşitli vergisel kolaylıklar getirilmişti. Bu düzenlemeler de etkilerini göstermeye başladı. Bu kapsamda, işverenlerin dahil olduğu sözleşmelerin toplam sözleşmelere oranının 2012 yılı sonundaki %5,1 seviyesinden 2014 sonu itibarıyla %6,5 seviyesine çıktığını görüyoruz. Üye/çalışanlarına emeklilik taahhüdünde bulunan kuruluşlardan bireysel emeklilik sistemine yapılan toplam aktarımın ise 2014 sonu itibarıyla yaklaşık 1,2 milyar TL'ye ulaştığını gözlemliyoruz. Bu göstergeler sistemin iyi yolda olduğunu göstermekle birlikte istediğimiz seviyelere ulaşmak için daha epey yolumuz var. Bu kapsamda, sisteme kurumsal bazlı katılımların artırılması için yapılabilecek başkaca düzenlemeler konusunda çalışmalarımız devam ediyor.

Bireysel emeklilik sistemi uzun vadeli tasarrufla bulunmayı ve esas olarak emeklilik dönemindeki refah düzeyini artırmayı amaçlayan bir sistemdir. Bu çerçevede, sistemden emekli olarak ayrılan kişilere, düzenli ve emeklilik dönemindeki refah düzeylerini artırmalarına katkı sağlayabilecek düzeyde bir emeklilik geliri sağlamak üzere "irad sigortası" ürünlerinin sunulması için gerekli mevzuat çalışmalarını tamamlamış bulunmaktayız. Bu düzenlemenin sonuçlarını da 2015 yılı içerisinde görmeye başlayacağız.

Tüm bunların yanında, bireysel emeklilik sistemi gelişmiş ülkelerde olduğu gibi uzun vadeli fonların ülkemiz ekonomisine kazandırılması ve iç tasarruf oranlarının artırılması bakımından önemli bir görev üstlenmiş bulunmaktadır. Bildiğiniz gibi, yapılan çalışmalar ve getirilen tedbirler ile birlikte ulusal tasarruf oranımız 2014 yılı ile birlikte yükselmeye başlamıştır. Burada, bireysel emeklilik sistemindeki büyümenin de önemli bir rolü var. Dolayısıyla, ulusal tasarruf seviyelerimizin istenen

seviyelere ulaşması ve ülkemizin dışarıdan gelecek finansmana bağımlılığının azaltılması noktasında bireysel emeklilik sistemi çok önemli bir işleve sahiptir.

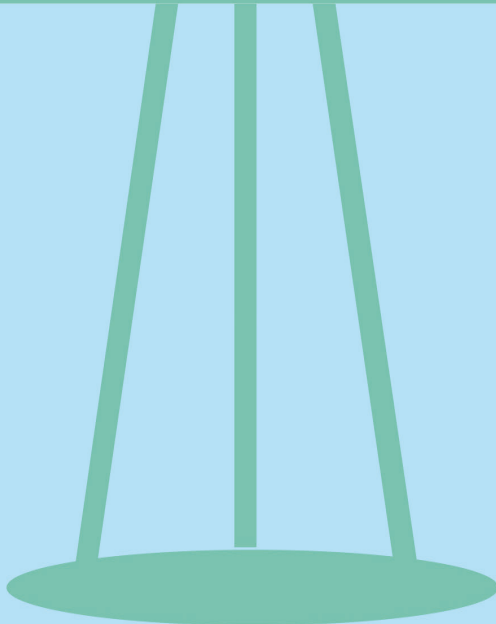
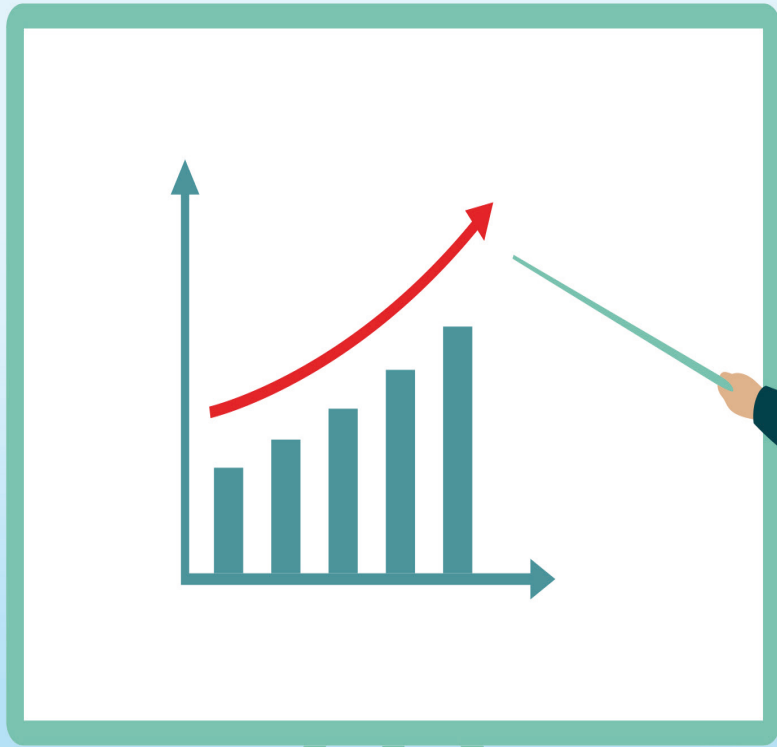
Bu bağlamda, sisteme katılımın artarak devam etmesinin yanı sıra sistemde ortalama kalış sürelerinin uzatılmasının teşvik edilmesi ve sistemde yapılan kesintilerin uluslararası seviyelere indirilerek katılımcılara yansıyan katma değer artırılması da önem verdiğimiz hususlar arasında ön sıralardadır. Bu hususlara ilişkin çalışmalarımız hali hazırda devam etmekte olup, konuyla ilgili düzenlemelerin 2015 yılının ilk yarısında tamamlanması öngörülmektedir.

2013 yılında yakalanan ve 2014 yılında artarak devam eden 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 sistem tarafından katılımcılara ve ülke ekonomisine sağlanan katma değer artırılması, bugüne kadar olduğu gibi tüm tarafların ortak bir vizyon etrafında gayret göstermesiyle mümkün olacaktır.

Hazine Müsteşarlığı olarak, 2015 yılında da Bireysel Emeklilik Sistemi'nin geliştirilmesi ve büyümesi için, Sermaye Piyasası Kurulu, Emeklilik Gözetim Merkezi, emeklilik şirketleri ve diğer ilgili paydaşlarla işbirliği içinde gerekli çalışmaları yapmaya devam edeceğiz. Bu vesile ile, 2014 yılı Bireysel Emeklilik Sistemi Yıllık Gelişim Raporunun tüm paydaşlarımız için faydalı olmasını temenni ediyor ve bu raporun hazırlanmasında emeği geçen herkese teşekkür ediyorum.

Cavit DAĞDAŞ
Hazine Müsteşarı V.

**2013 yılında yakalanan ve
2014 yılında artarak devam eden
büyüme ivmesinin sürdürülmesi
için, her zaman olduğu gibi
sisteme olan güçlü kamu desteği
önümüzdeki dönemde de
devam edecektir.**



Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

1

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

	2014 Yıl Sonu
Katılımcı Adedi	5.092.871
Emeklilik Yatırım Fonu Büyüklüğü (TL)	34.793.077.808
Devlet Katkısı Fon Büyüklüğü (TL)	3.019.076.239
Aracı Adedi	31.998
Emeklilik Şirketi	19

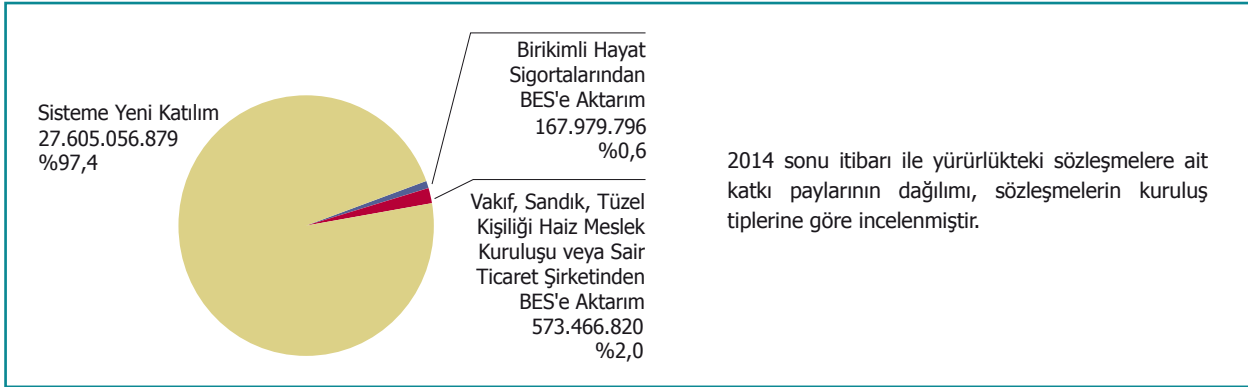
31.12.2014 itibarıyla bireysel emeklilik sisteminde 5.807.319 sözleşme yürürlüktedir.

Katılımcı sayısı ise geçen sene sonuna göre yaklaşık %23 büyüyerek 5 milyonu aşmıştır. Aynı dönemde emeklilik yatırım fonu büyüklüğü %38 oranında artarak 35 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

Devlet katkısı fon büyüklüğü ise geçen yıla göre %162 gibi büyük bir oranda artış göstermiştir.

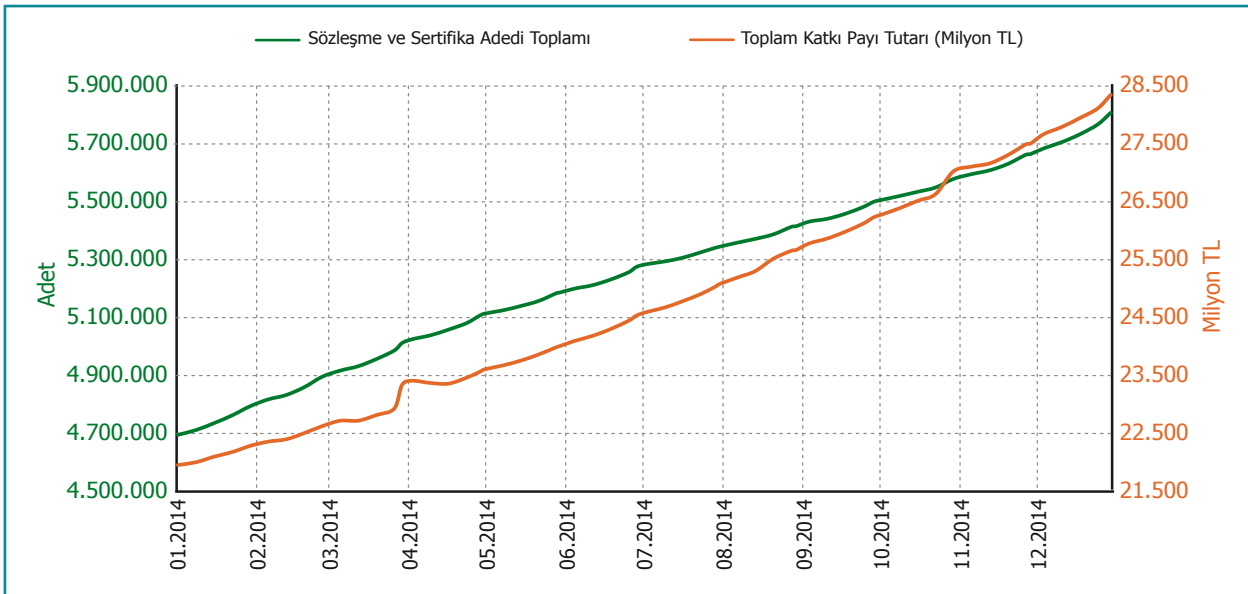
Toplam Katkı Payının Sözleşmelerin Kuruluş Tiplerine Göre Dağılımı (TL)

G.1



Sözleşme Adedinin ve Toplam Katkı Payının Gelişimi

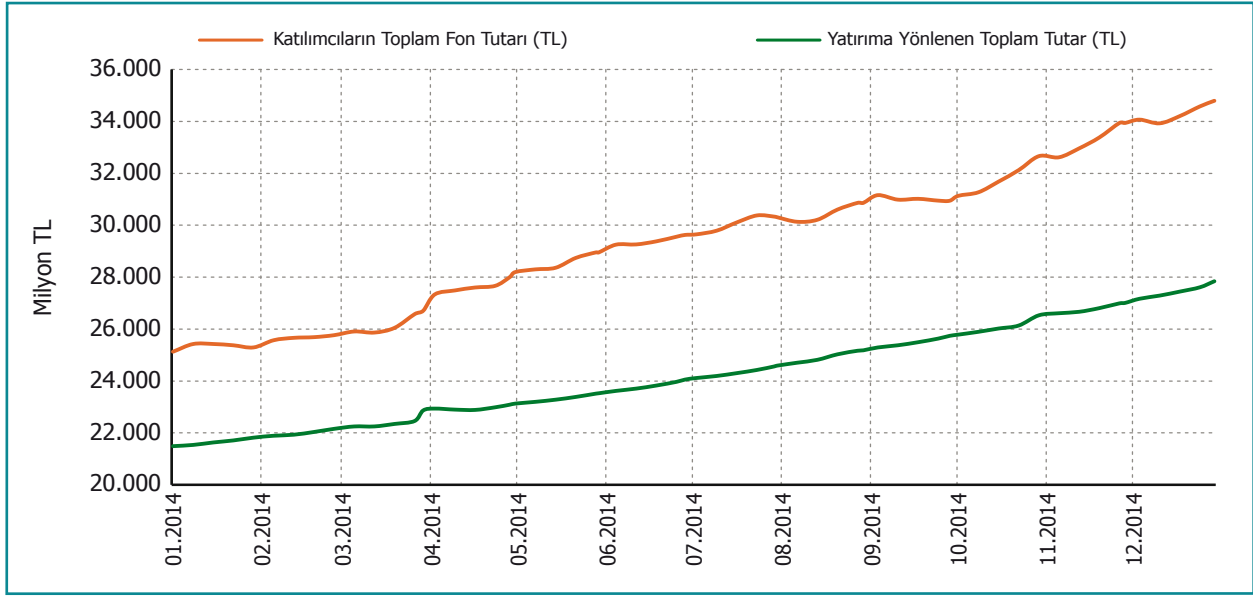
G.2



2014 yılı içinde "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" gelişimi aylara göre incelenmiştir.

Yatırıma Yönelen Toplam Tutar - Fon Tutarı Karşılaştırması (TL)

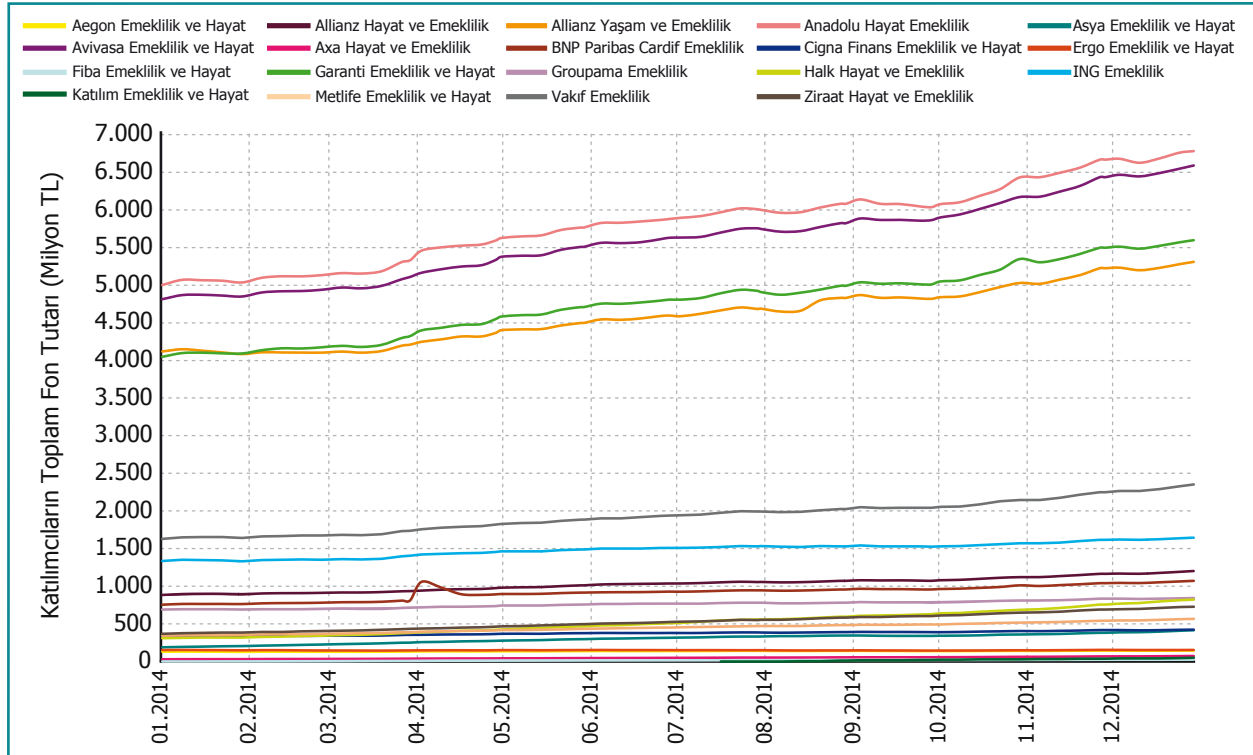
G.3



Ödenen katkı payı üzerinden yönetim gideri kesintisi düşüldükten sonra yatırıma yönelen toplam tutar ile katılımcıların fon büyüklüğü 2014 yılı için karşılaştırılmıştır. 31.12.2014 tarihine kadar yatırıma yönlendirilmiş toplam 27.842.765.911 TL, yıl sonuna kadar 34.793.077.808 TL toplam fon büyüklüğüne ulaşmıştır. 31.12.2014 itibarıyla Devlet Katkısı fon büyüklüğü 3.019.076.239 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)

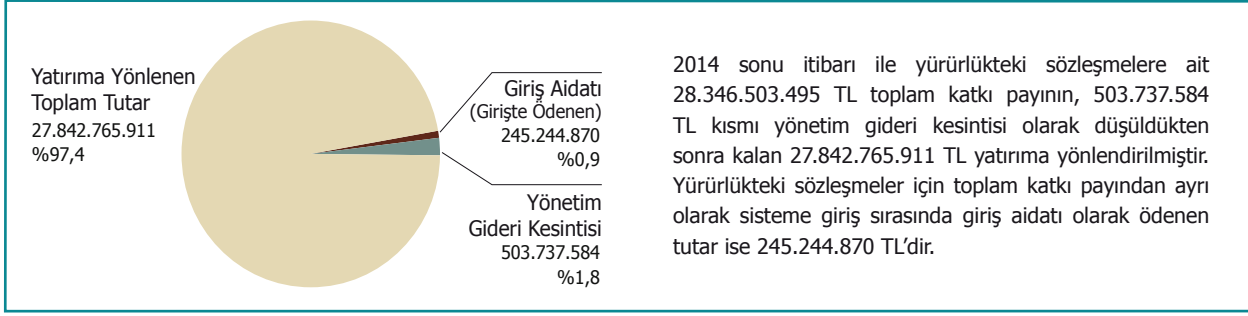
G.4



2014 yılı içinde emeklilik şirketlerinin katılımcılarının fon büyüklüğünün gelişimi aylara göre incelenmiştir. Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. (24.652.373 TL), Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. (47.532.600 TL) ve Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.'ye (72.786.039 TL) ait toplam fon büyüklükleri, tutarlarının küçük olması sebebiyle grafikten izlenememektedir. Emeklilik yatırım fonları haricinde, 31.12.2014 itibarıyla sistemdeki Devlet Katkısı fon büyüklüğü ise 3.019.076.239 TL'dir ve grafiğe dahil edilmemiştir.

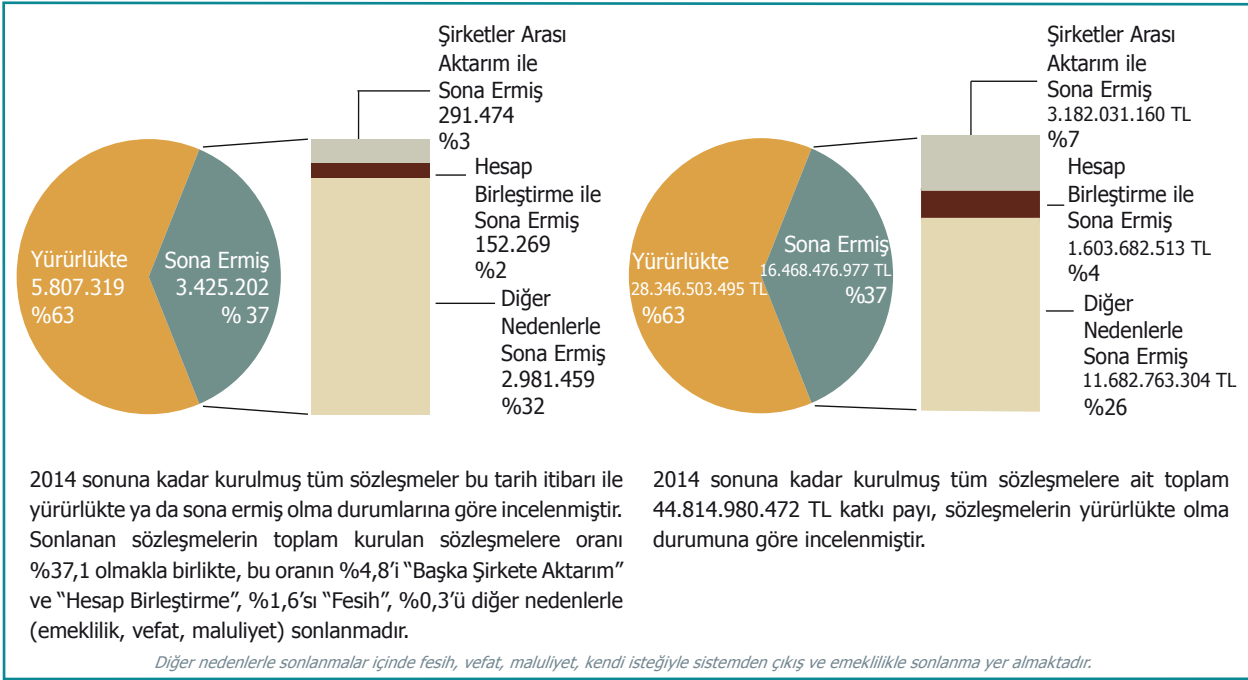
Ödemelerin Dağılımı

G.5



Yürürlükte ve Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı

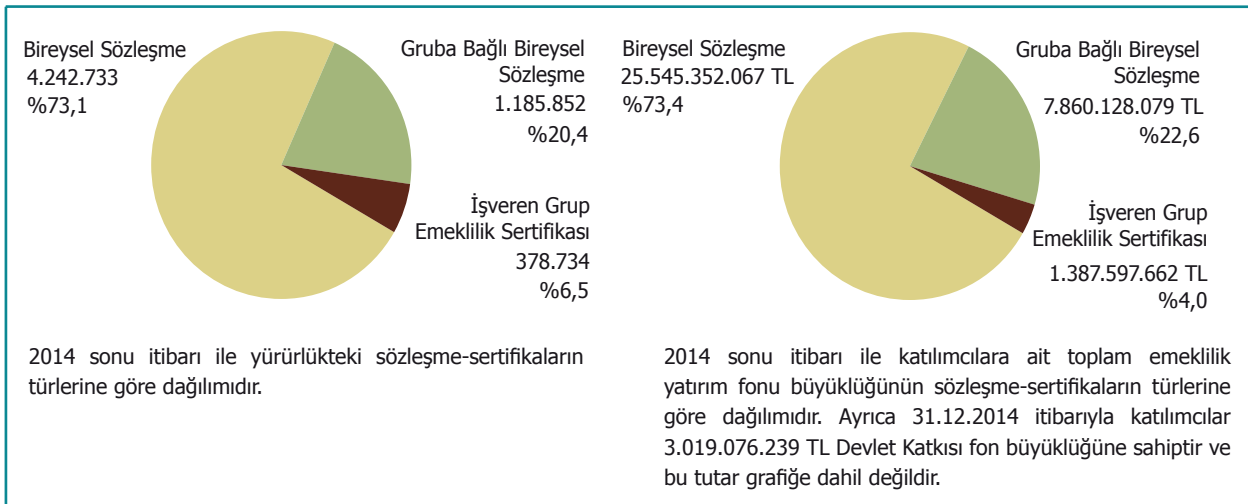
G.6



1.2 Sözleşmeler

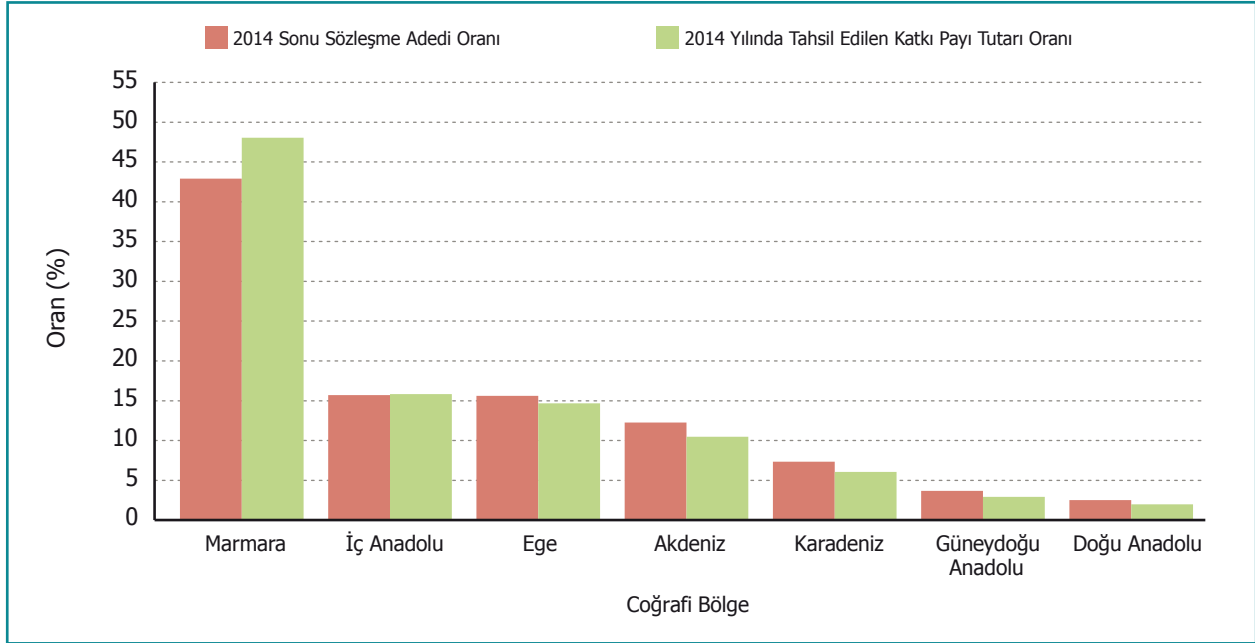
Sözleşme-Sertifikalarda Türlerine ve Fon Büyüklüğüne Göre Oransal Dağılım

G.7



Sözleşmelerin Coğrafi Bölgelere Göre Oransal Dağılımı

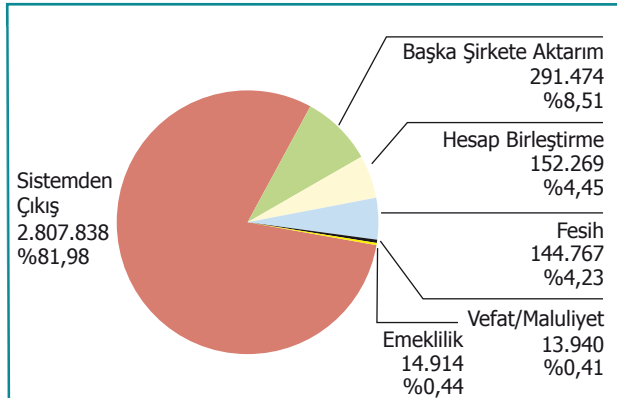
G.8



2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin, "Coğrafi Bölgelere" göre dağılımı ve ilgili sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen başlangıç, düzenli ve ek katkı payı tutarları toplamının dağılımı incelenmiştir. Sözleşmelerin "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. Katılımcısının ikamet ili yurtdışı olan 21.761 adet sözleşme grafiğe dahil edilmemiştir.

Sonlanan Sözleşme-Sertifikaların Sonlanma Nedenine Göre Dağılımı

G.9

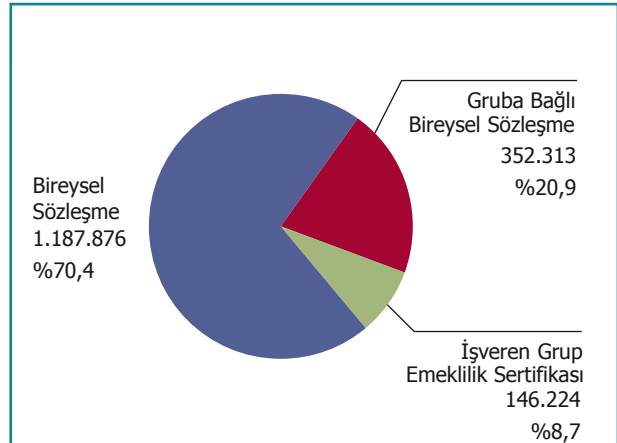


2014 sonuna kadar kurulan toplam 9.232.521 adet sözleşmeden, sonlanan 3.425.202 adedinin "Sonlanma Nedenlerine" göre dağılımıdır.

2014 sonuna kadar kurulan sözleşmelerin kendi isteğiyle sistemden çıkış oranı %30,4 olarak gerçekleşmiştir. Emeklilik hakkını kullanarak sistemde kalarak programlı ödeme tercih eden katılımcıların sözleşmeleri sonlanmadığından grafiğe dahil değildir.

2014 Yılı Yeni Sözleşme Girişleri

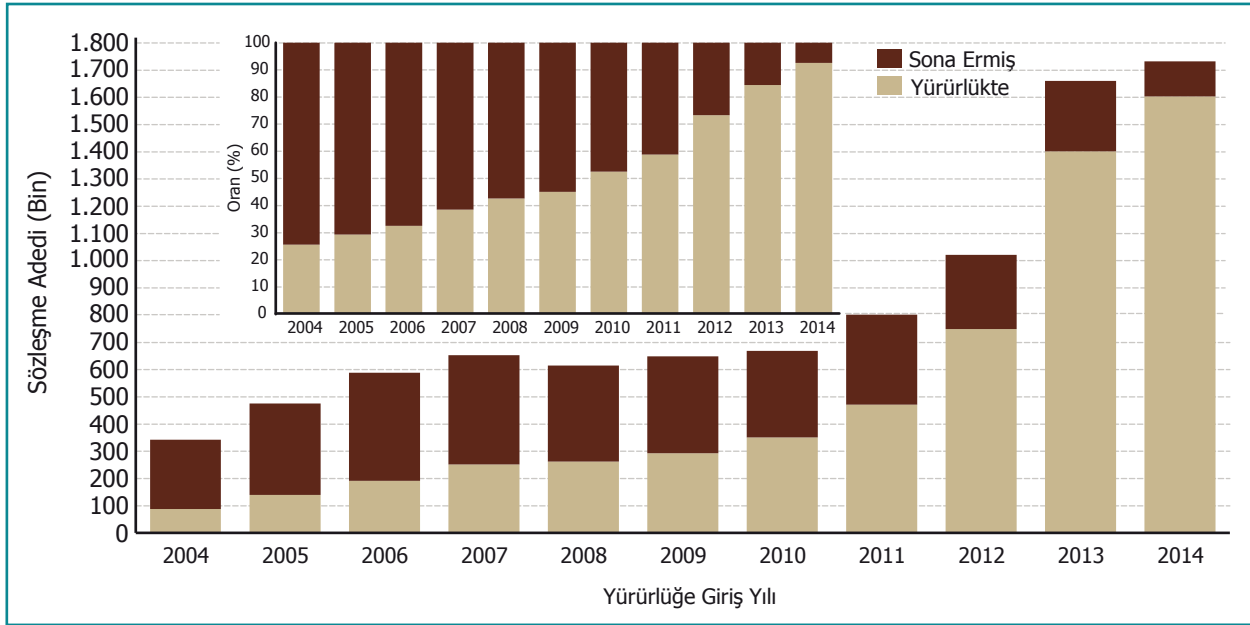
G.10



2014 yılında yeni iş yoluyla kurulan sözleşmeler, sözleşme-sertifika türü detayında incelenmiştir. 2014 yılı öncesinde yeni girişler içinde bireysel sözleşmelerin oranı %73,0, gruba bağlı bireysel sözleşmelerin oranı %20,8, işveren grup emeklilik sertifikalarının oranı ise %6,2 idi.

Yürürlükteki ve Sonlanmış Sözleşmelerin Yıllara Göre Dağılımı

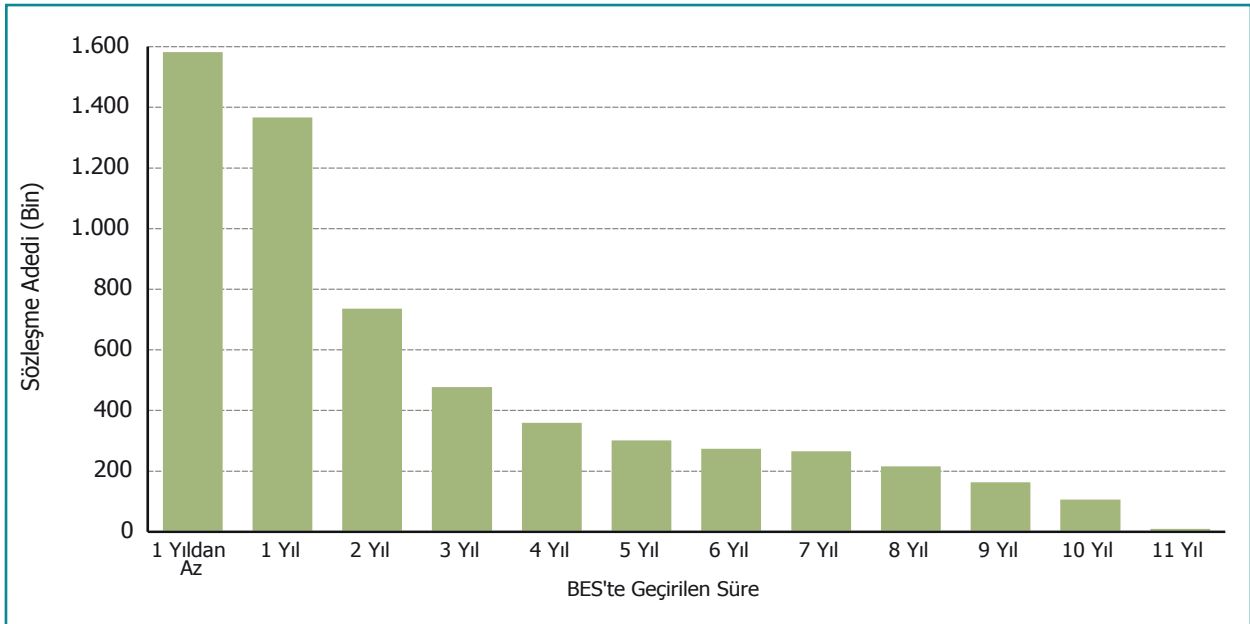
G.11



İlgili yıl içinde yürürlüğe giren tüm sözleşmeler 2014 sonu itibarıyla yürürlükte ya da sona ermiş olma durumlarına göre incelenmiştir. Her türlü sonlanma tipi (yürürlükten sonra cayma, fesih, vefat/maluliyet, başka şirkete aktarım, hesap birleştirme, emeklilik, kendi isteğiyle sistemden çıkış) sonlanan sözleşme adedinin belirlenmesinde dikkate alınmıştır.

Sistemde Geçirdikleri Süreye (Kıdem) Göre Sözleşmelerin Dağılımı

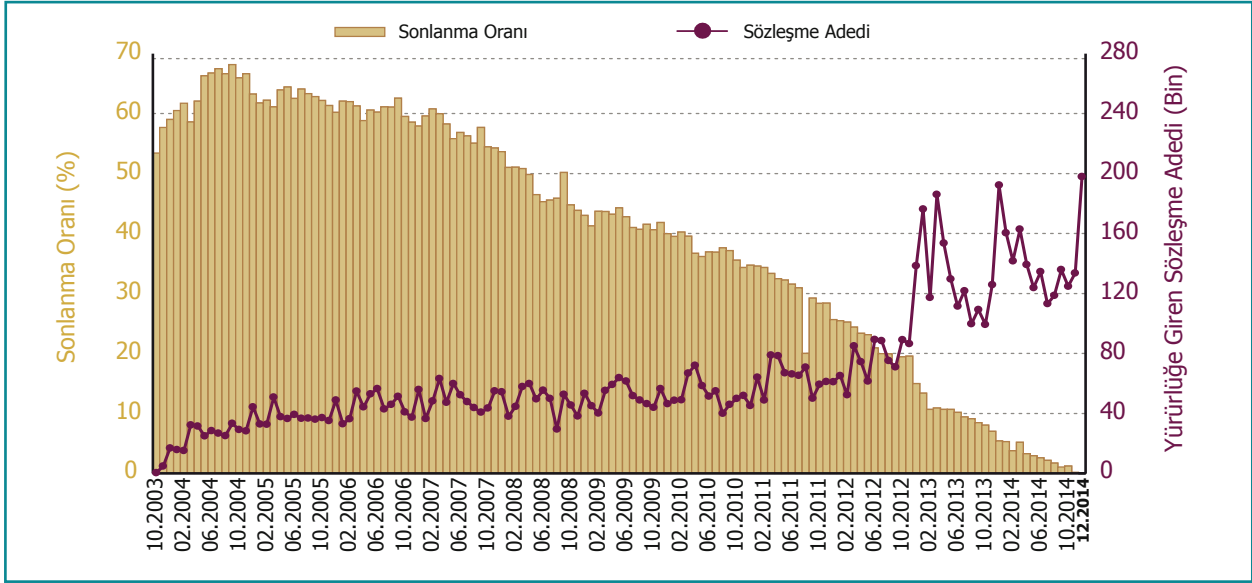
G.12



2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler sistemde tamamladıkları yıl detayında incelenmiştir. 2014 sonu itibarı ile sistemdeki sözleşmelerin ortalama kıdemi 3,0 yıldır.

Sözleşmelerin Yürürlüğe Giriş Ayına Göre Sonlanma Oranı

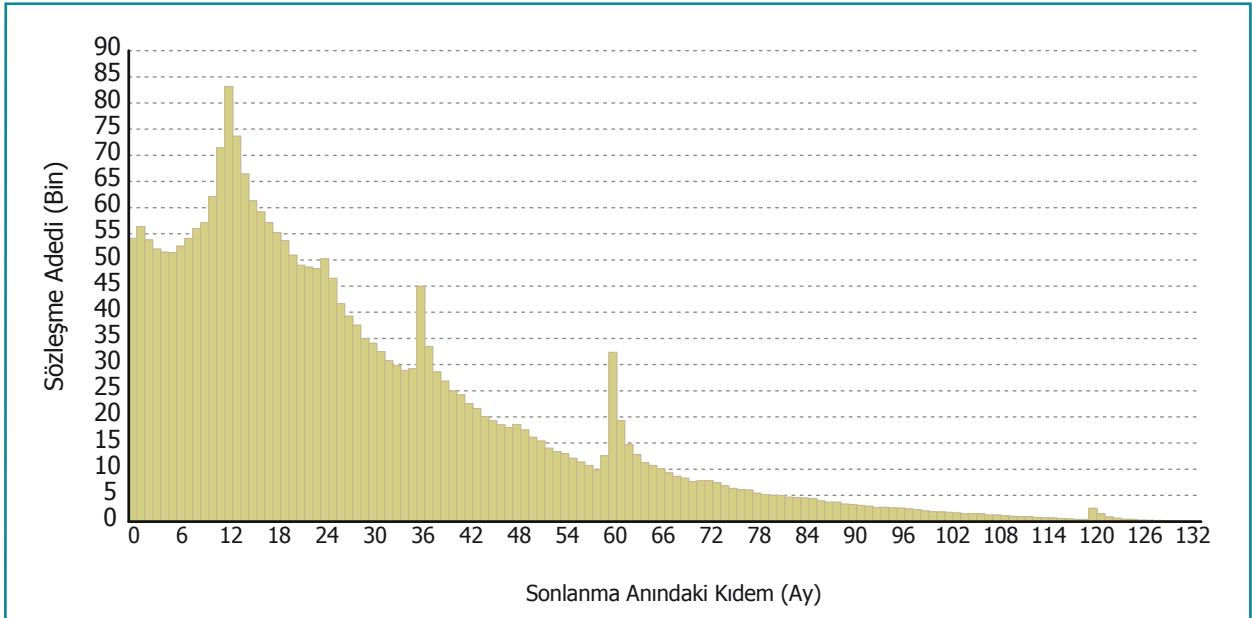
G.13



İlgili ayda yeni bir sözleşme kuruluşuyla sisteme dahil olan toplam sözleşme adedi ve bu sözleşmelerin 2014 yıl sonu itibarıyla kendi isteğiyle sistemden çıkış nedeniyle sonlanma oranı incelenmiştir.

Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Kıdem Ayına Göre Dağılımı

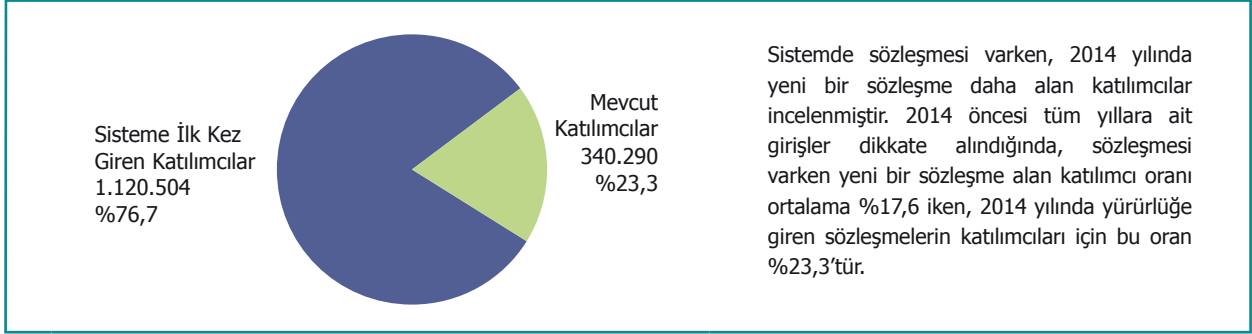
G.14



2014 sonuna kadar sisteme yeni bir sözleşme kuruluşuyla dahil olan 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.

2014 Yılında Sözleşme Alan Katılımcıların Mevcut ve Yeni Katılımcı Olarak Dağılımı

G.15



Sistemde Geçirdikleri Süreye Göre Sözleşmelerin Toplam Fon Tutarı (TL)

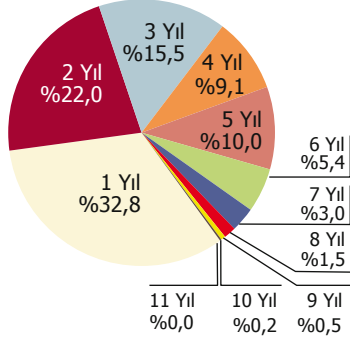
G.16



2014 sonu itibarı ile katılımcılara ait 34.793.077.808 TL toplam emeklilik yatırım fonu büyüklüğü, sözleşmelerin sistemde tamamladıkları yıl detayında incelenmiştir. Emeklilik yatırım fonları haricinde, 31.12.2014 itibarıyla sistemdeki Devlet Katkısı fon büyüklüğü ise 3.019.076.239 TL'dir ve grafiğe dahil edilmemiştir.

Şirketler Arası Aktarım Yapan Sözleşmelerin Şirkette Geçirdikleri Süreye* Göre Dağılımı

G.17



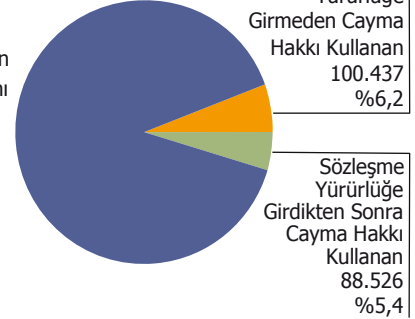
2014 sonu itibarı ile aktarım ya da hesap birleştirme nedeniyle başka şirkete birikimi aktarılan sözleşmelerin "Şirkette Geçirdiklere Süreye" göre dağılımıdır. Çalışmada sadece bireysel ve gruba bağlı bireysel sözleşmeler dikkate alınmıştır.

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

G.18

Cayma Hakkı Kullanım Oranı

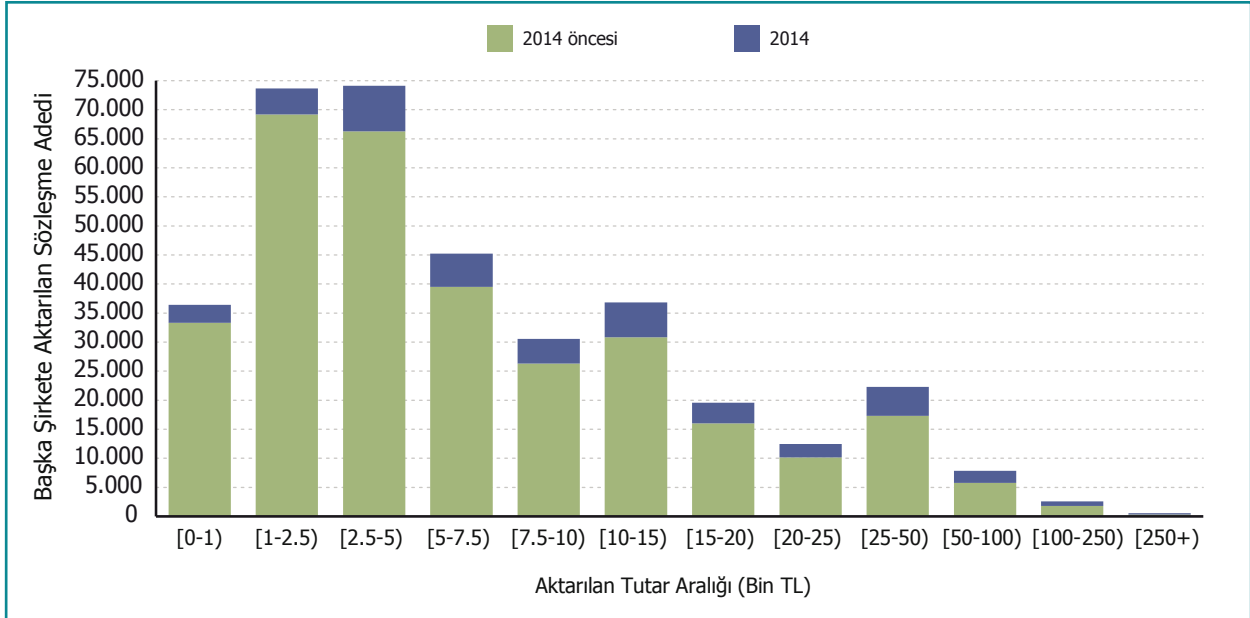
Yürürlüğe Giren
(Cayma Hakkını
Kullanmayan)
1.439.360
%88,4



2014 yılı içinde yürürlüğe giren ve cayma hakkını kullanan bireysel ve gruba bağlı bireysel sözleşmelerin dağılımıdır. 2014 sonu itibarıyla yaklaşık 573 bin sözleşme için cayma hakkı kullanılmıştır.

Şirketler Arası Aktarım Yapan Sözleşmelerin Dağılımı

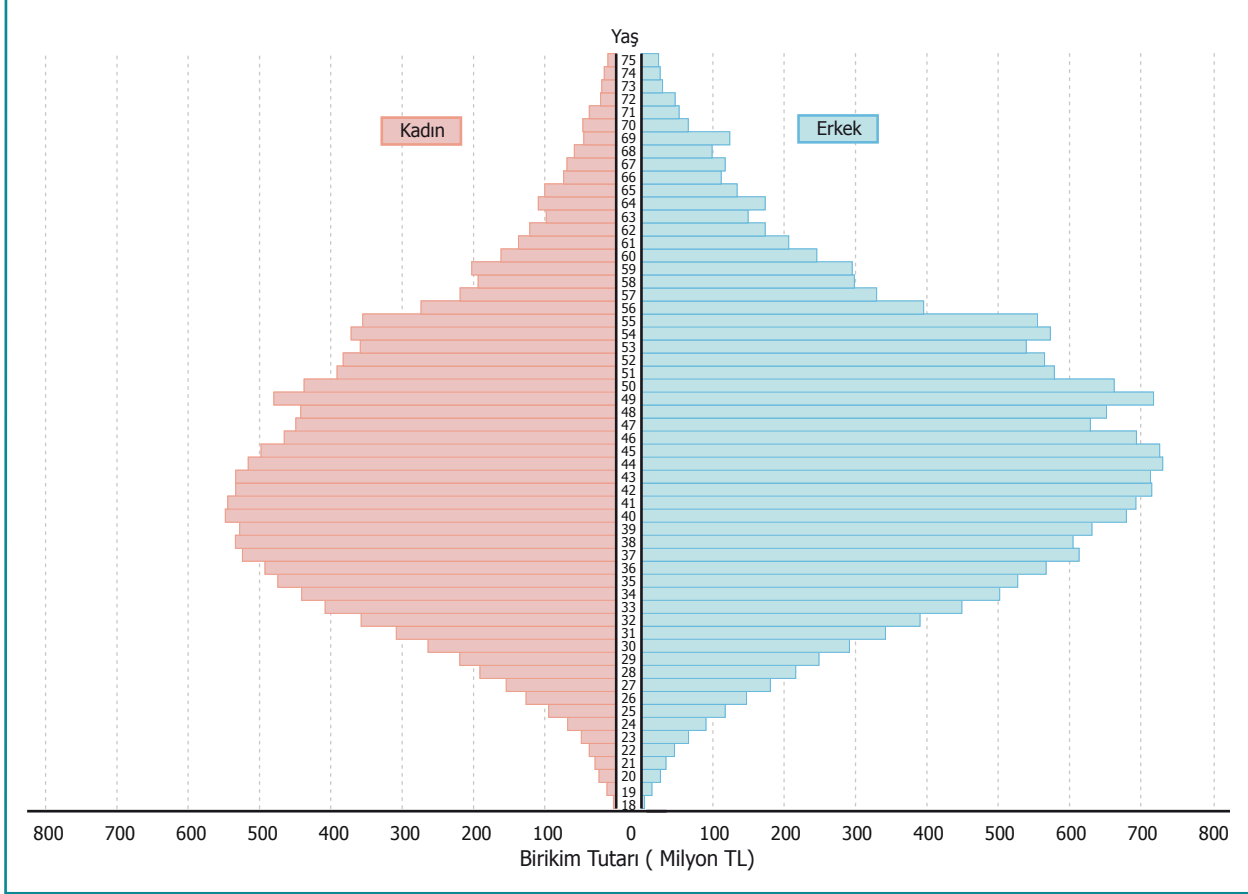
G.19



2014 sonu itibarı ile aktarım, birikim transferi ya da hesap birleştirme nedeniyle başka şirkete birikim aktarımı gerçekleşen sözleşmelerin, sözleşme başına aktarılan tutarlarının "Aktarılan Tutar Aralıklarına" göre dağılımıdır.

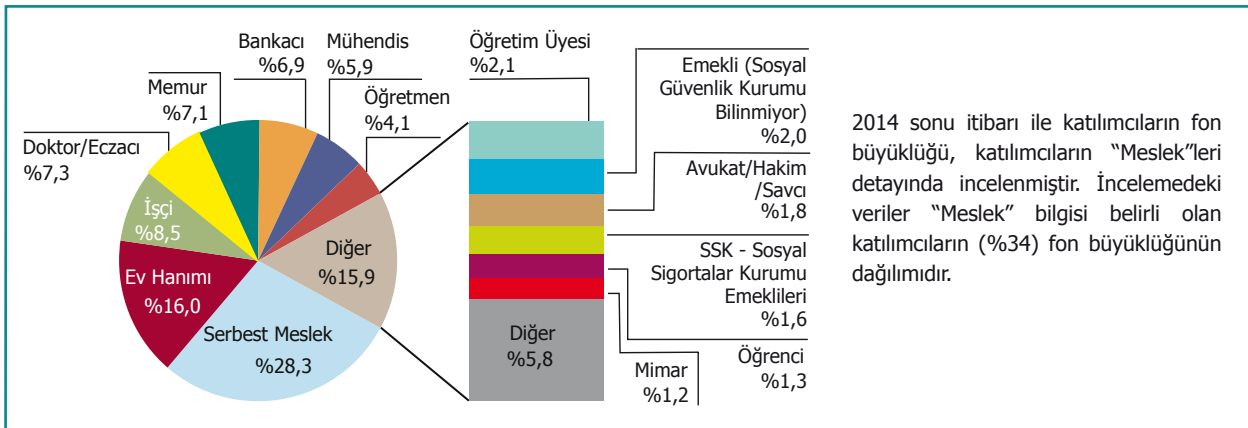
1.3 Katılımcılar

Fon Büyüklüğünün Katılımcı Cinsiyet ve Yaşlarına Göre Dağılımı G.20



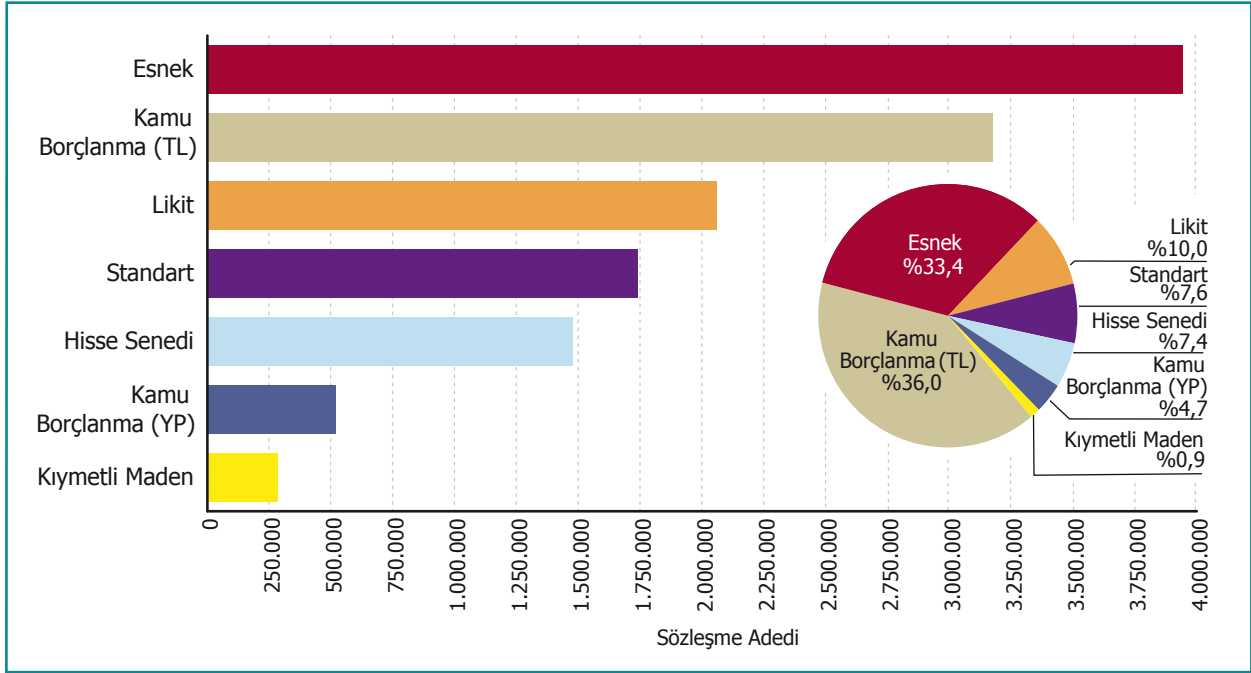
2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Cinsiyet" ve "Yaşlara" göre sahip oldukları fon büyüklüğünün dağılımıdır. BES'e dahil olan nüfusun yaş ortalaması 38,4 iken, toplam fon büyüklüğü ağırlıklı BES yaş ortalaması 44,9 olarak gerçekleşmiştir. Katılımcılara ait toplam fon büyüklüğünün %57'sine erkek, %43'üne kadın katılımcılar sahiptir.

Fon Büyüklüğünün Katılımcıların Mesleklerine Göre Oransal Dağılımı G.21



Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri

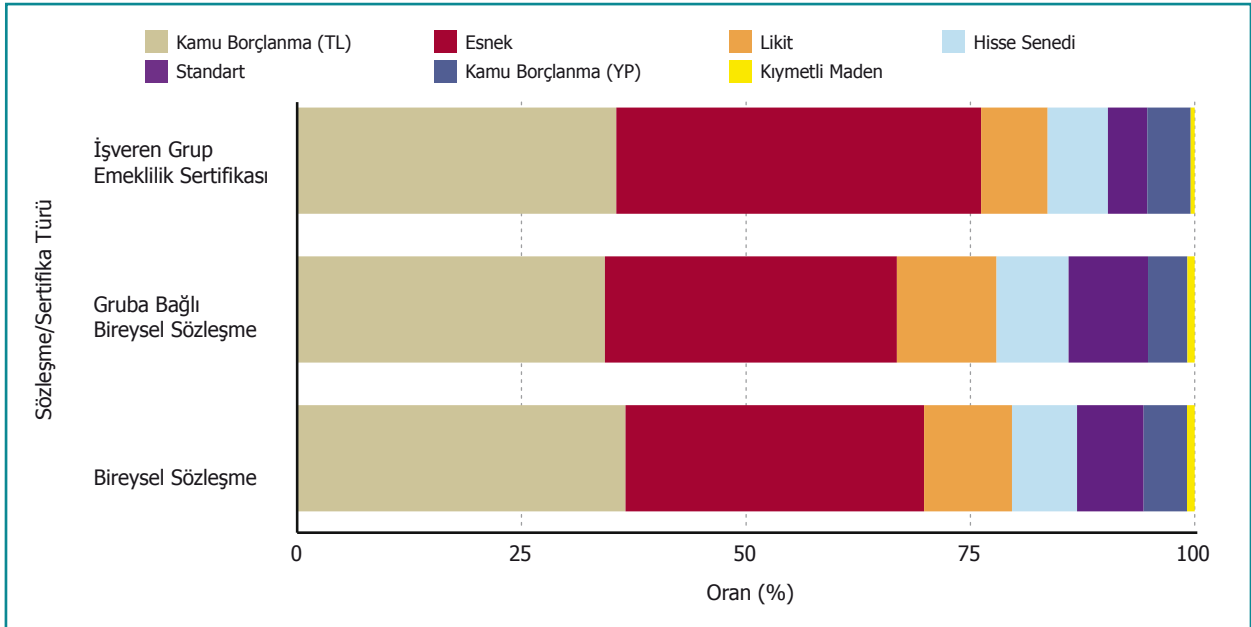
G.22



2014 sonu itibarı ile toplam emeklilik yatırım fonu büyüklüğünü oluşturan fonlar, fon grupları detayında incelenmiştir. Sözleşme başına ortalama 2,26 adet fon türü satın alınmıştır. Yılları itibarıyla esnek fon grubunun portföyünde %22 hisse senedi yer alırken, kamu borçlanma senedi oranı %45, ters repo oranı %3'tür. Pasta grafik katılımcıların fon büyüklüğünün fon gruplarına dağılımıdır.

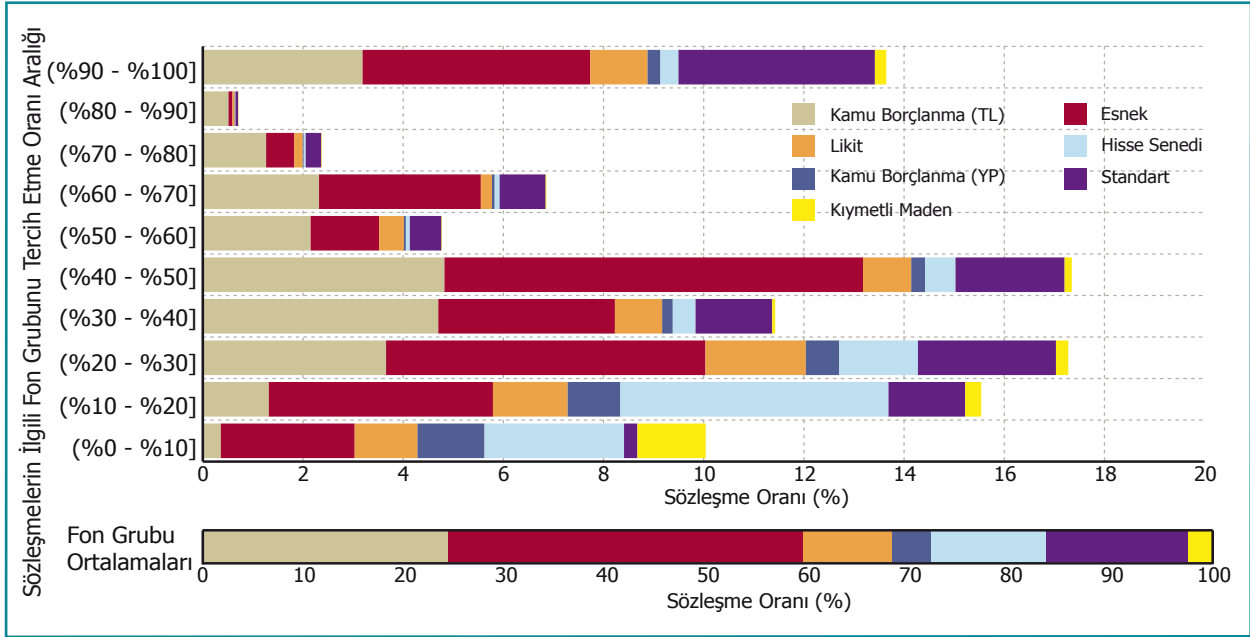
Sözleşme Türlerine Göre Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri

G.23



2014 sonu itibarıyla katılımcılara ait toplam emeklilik yatırım fonu büyüklüğü, sözleşme-sertifikaların türlerine göre fon grupları detayında incelenmiştir. 2014 sonu itibarıyla işveren grup emeklilik sertifikalarının birikim tutarı 1.388 milyon TL, gruba bağlı bireysel sözleşmelerin birikim tutarı 7.860 milyon TL, bireysel sözleşmelerin birikim tutarı ise 25.545 milyon TL'dir. Sözleşme başına satın alınan fon türü adedi işveren grup emeklilik sertifikalarında 2,30, bireysel sözleşmelerde 2,27, gruba bağlı bireysel sözleşmelerde ise 2,18'dir.

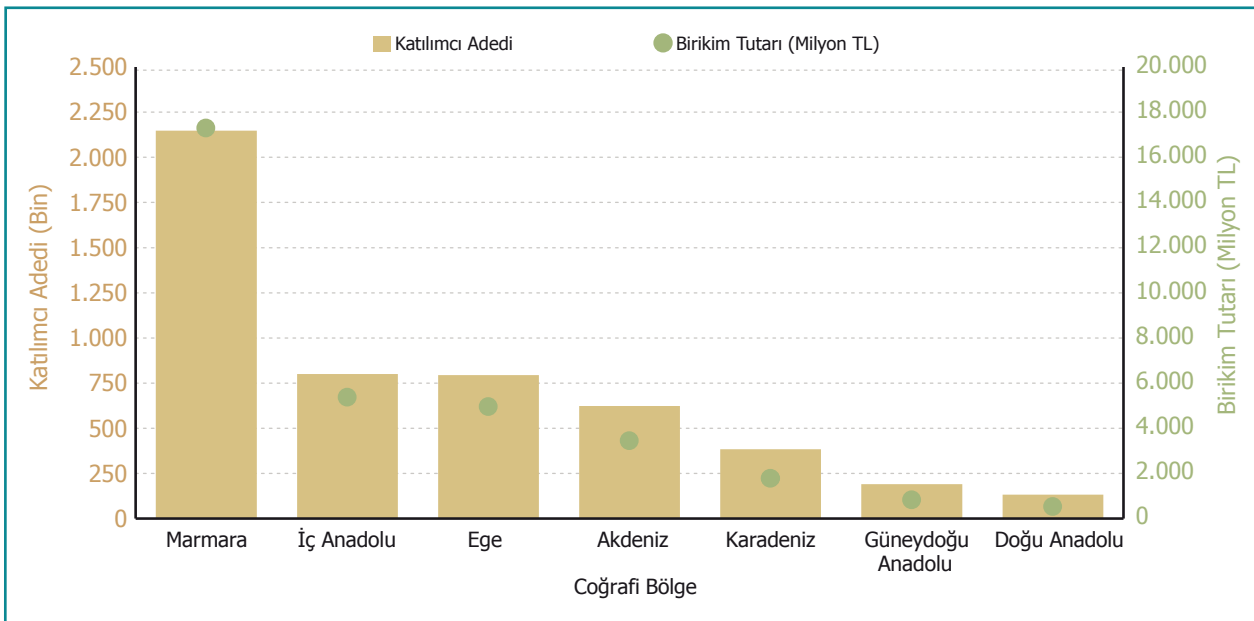
Tercih Edilen Fon Grubu Oranlarına Göre Sözleşmelerin Dağılımı G.24



Sözleşmelerin ilgili fon grubunu tercih etme oranına bakıldığında %40 - %50 aralığında Esnek fon grubu tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı %8,36 iken aynı aralıkta Kamu Borçlanma (TL) fon grubu tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı ise %4,82'dir. %20 - %30 aralığında Esnek fon grubu tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı %6,38 iken aynı aralıkta Kamu Borçlanma (TL) fon grubunun tüm sözleşmelere içindeki oranı %3,66, Standart fon grubunu tercih edenlerin oranı ise %2,75'tir. %10 ile %20 aralığında Hisse Senedi tercihinde bulunan sözleşmelerin tüm sözleşmelere oranı %5,35'tir. Tüm sözleşmelere oranla %90 - %100 aralığında %4,55 ile en yüksek tercihte bulunulan fon grubu Esnek olmuştur.

Çalışmada, 31.12.2014 itibarıyla yürürlükte olan sözleşmelerin katılımcılarının ilgili tarihteki sözleşme üzerinde belirledikleri fon dağılımları dikkate alınmıştır.

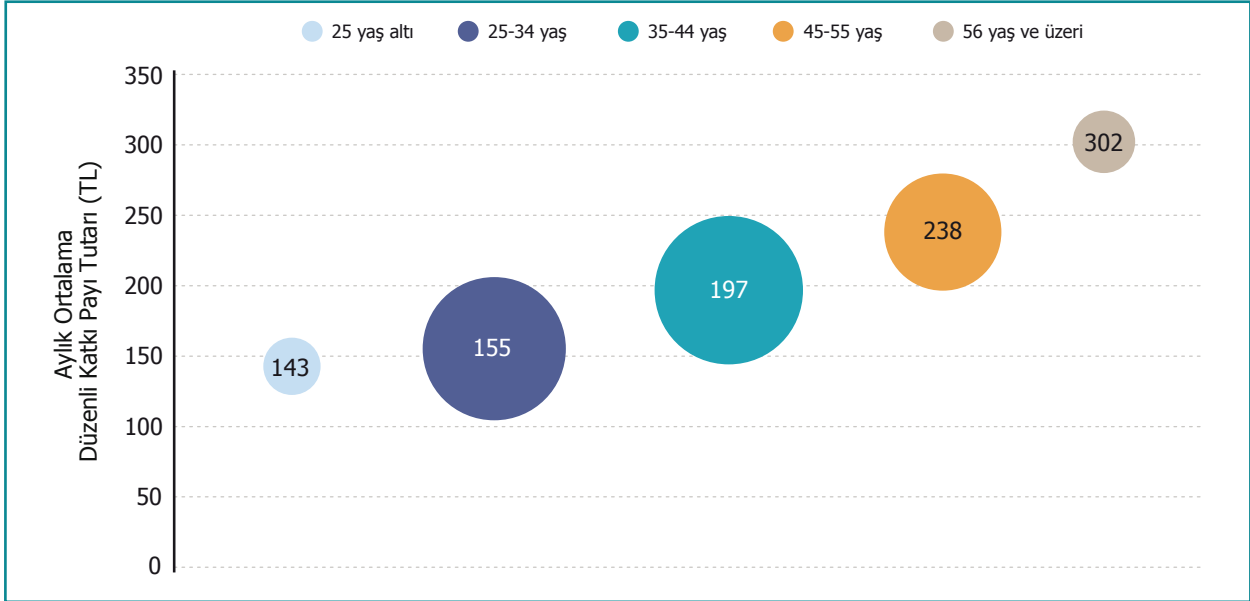
Katılımcıların Coğrafi Bölgelere Göre Dağılımı G.25



2014 sonu itibarı ile yürürlükte sözleşmelerin katılımcıları ve katılımcıların fon büyüklüğü, "Coğrafi Bölgeler" detayında incelenmiştir. "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. İkamet ili yurtdışı olan 19.559 adet katılımcı grafiğe dahil edilmemiştir.

Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre Ödenmesi Planlanan Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

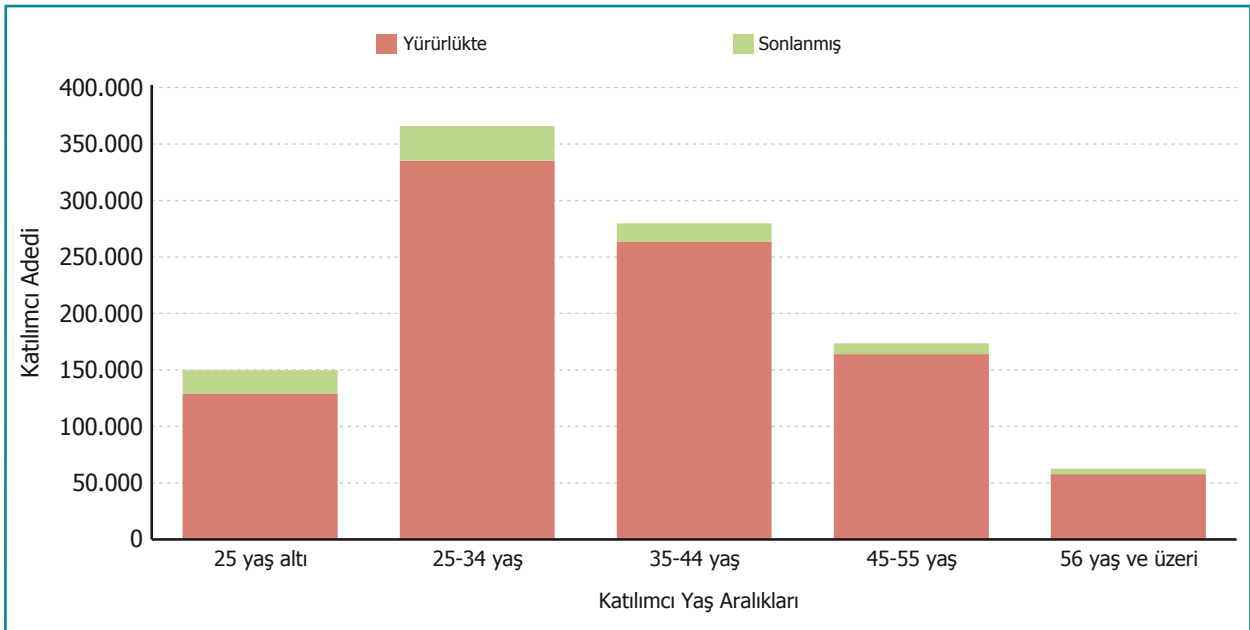
G.26



2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler için ödenmesi planlanan düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Katılımcıların Yaş Aralıkları" detayında incelenmiştir. 2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler için ödenmesi planlanan aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 195 TL iken, 2014 yılında sözleşmelere ödenen düzenli katkı payı tutarlarının aylık ortalaması 204 TL olarak gerçekleşmiştir. Balonların alanları 2014 sonu itibarıyla ilgili yaş aralığında yer alan katılımcıların yürürlükteki sözleşme adedi büyüklüklerini ifade etmektedir.

2014 Yılında Sözleşme Alan Katılımcıların Katılımcı Yaş Aralıklarına ve Sistemde Bulunma Durumlarına Göre Dağılımı

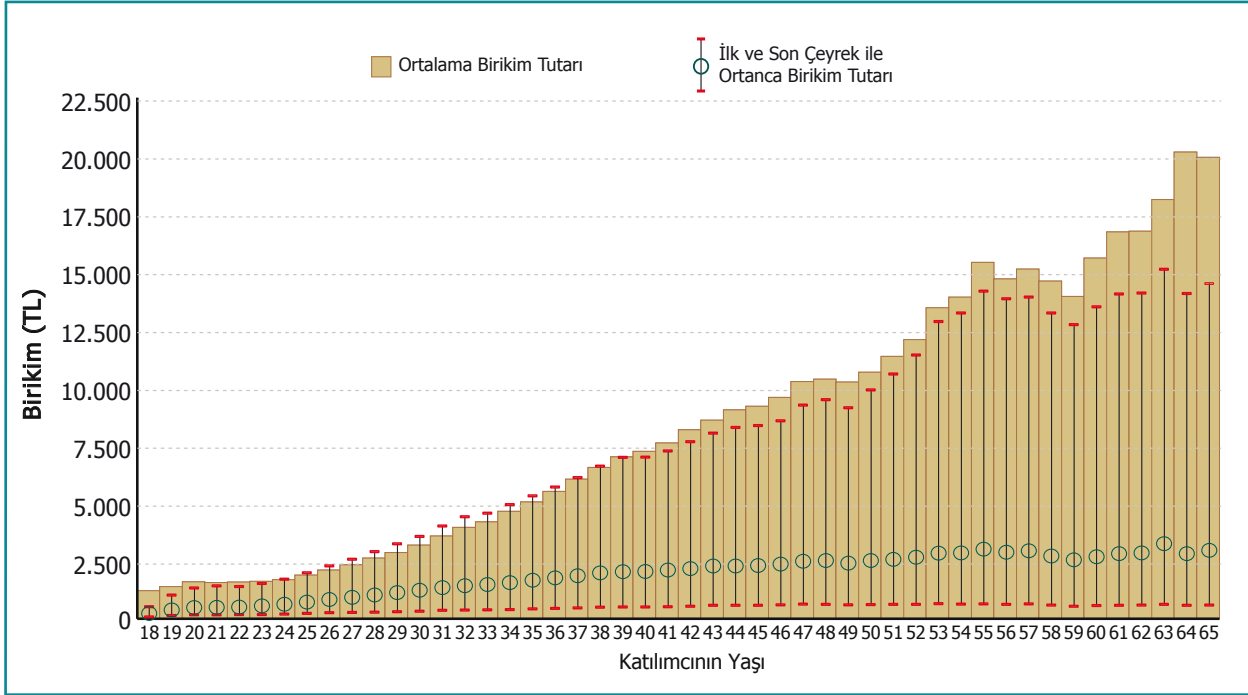
G.27



Sistemde sözleşmesi yokken, 2014 yılında yeni bir bireysel ya da gruba bağlı bireysel sözleşme alan katılımcılar, 2014 sonu itibarıyla sözleşmelerinin yürürlükte ya da sona ermiş olma durumları yaş aralıkları detayında incelenmiştir.

Katılımcıların Yaşlarına Göre Birikimleri

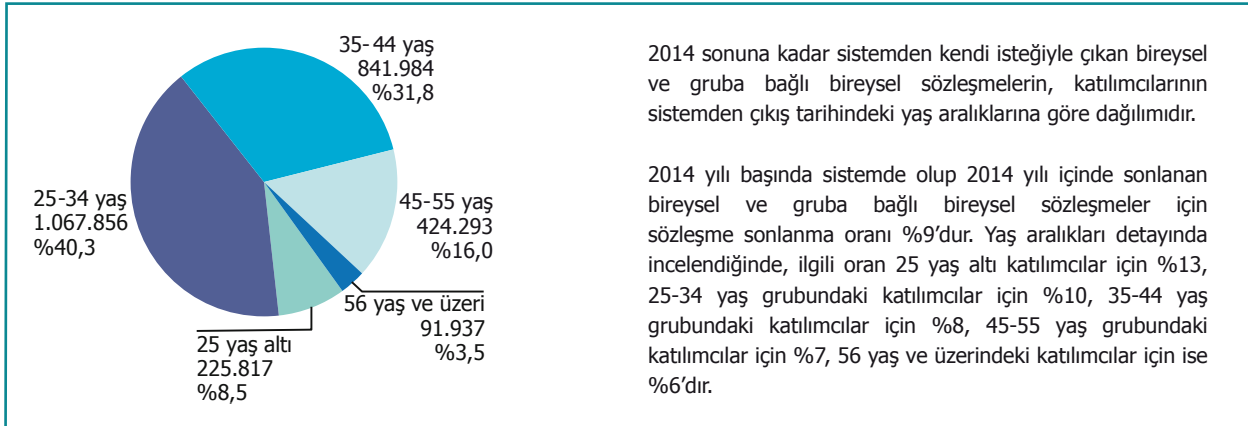
G28



2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının yıl sonu itibarıyla birikim tutarları katılımcı yaşları detayında incelenmiştir.

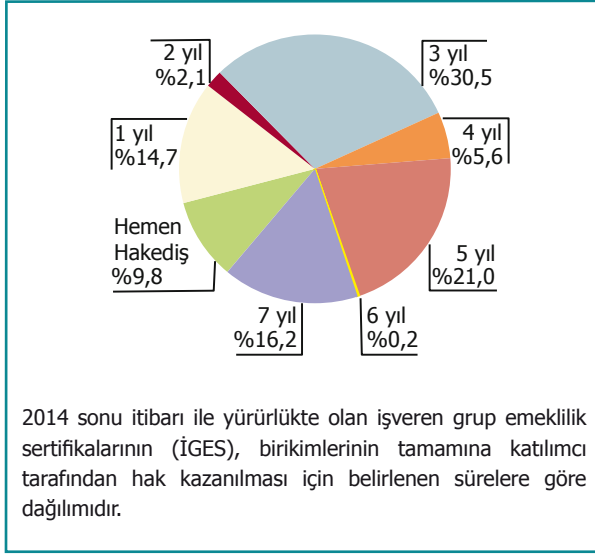
Sonlanan Sözleşmelerin Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre Dağılımı

G.29



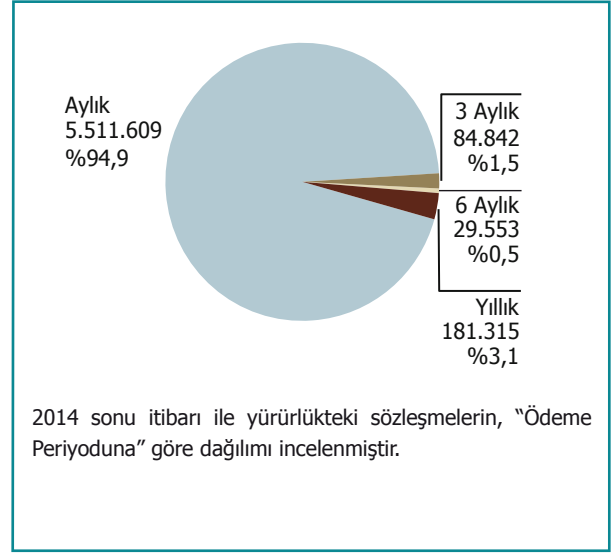
Hak Kazanma Sürelerine Göre Dağılım

G.30



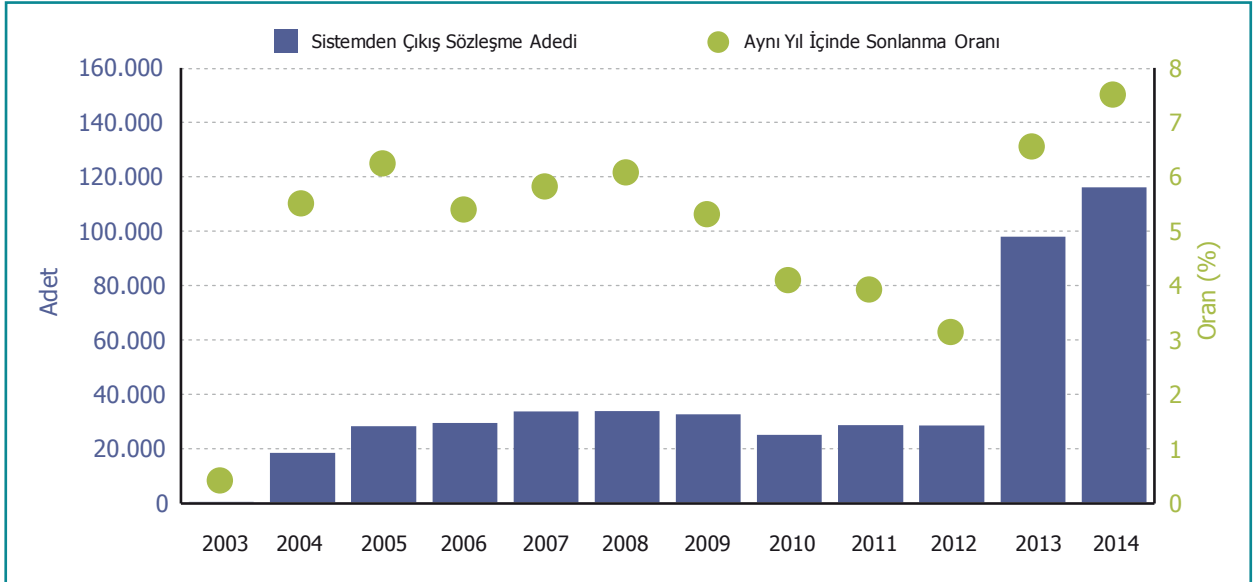
Sözleşmelerin Ödeme Periyoduna Göre Dağılımı

G.31



Yürürlüğe Giriş Yılı İçinde Sonlanmalar

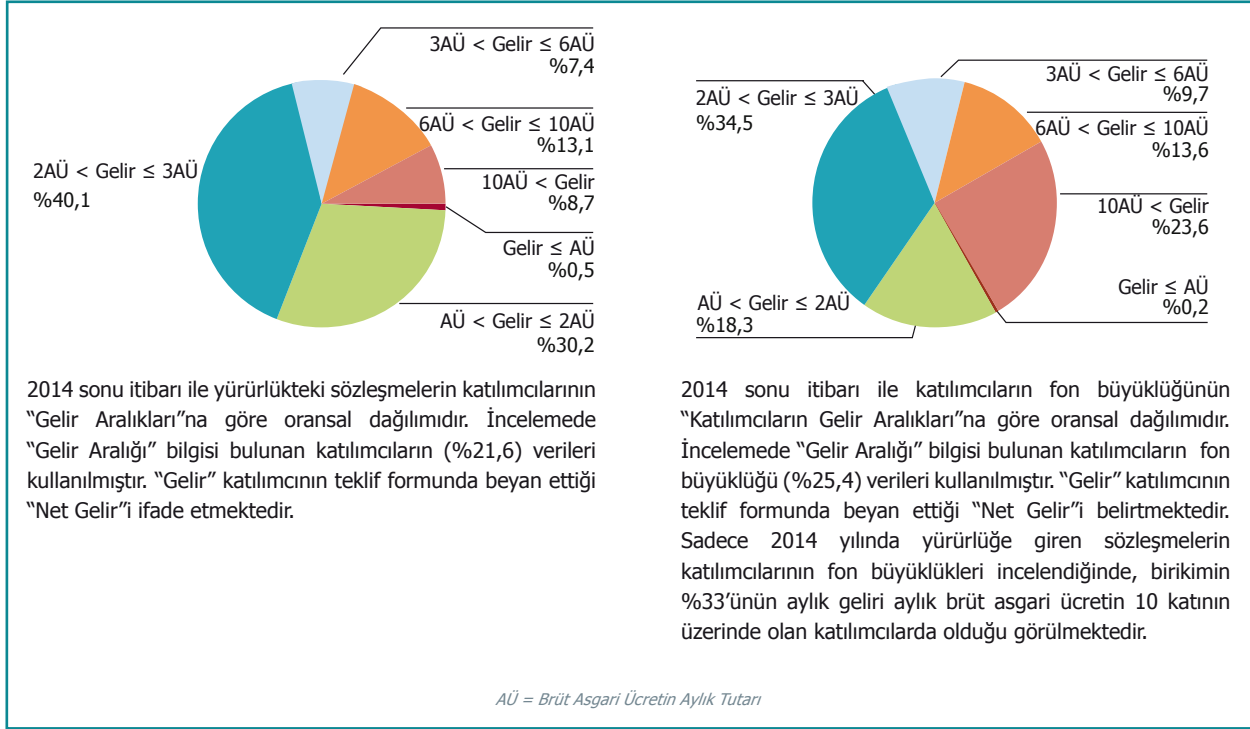
G.32



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. Sonlanmalara yürürlüğe girdikten sonra gerçekleşen cayma işlemleri dahildir.

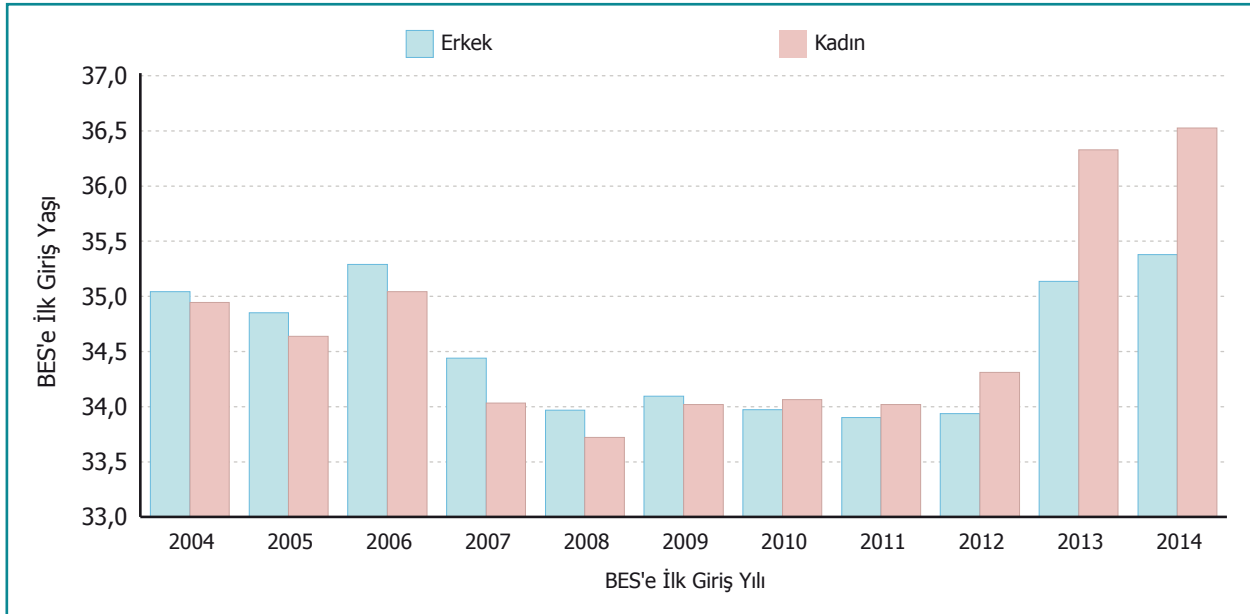
Katılımcıların ve Fon Büyüklüğünün Gelir Aralıklarına Göre Dağılımı

G.33



Katılımcıların Sisteme Giriş Yaşı

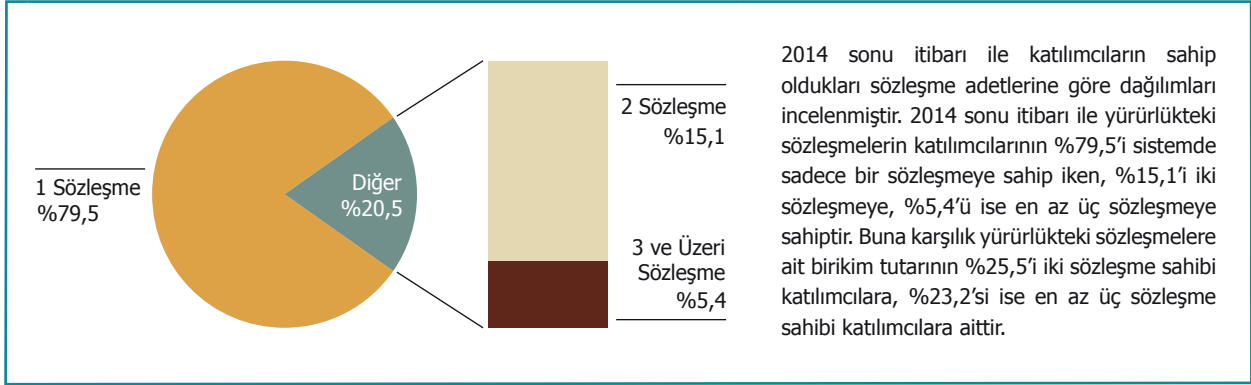
G.34



Katılımcıların sisteme ilk kez giriş yaptıklarındaki yaşları, katılımcı cinsiyeti ve giriş yılı detayında incelenmiştir. Sisteme ilk girişte genel yaş ortalaması 34,9 olarak gerçekleşmiştir. Çalışmada sisteme birden fazla girişi olan katılımcıların, sadece ilk giriş tarihindeki yaşları dikkate alınmıştır.

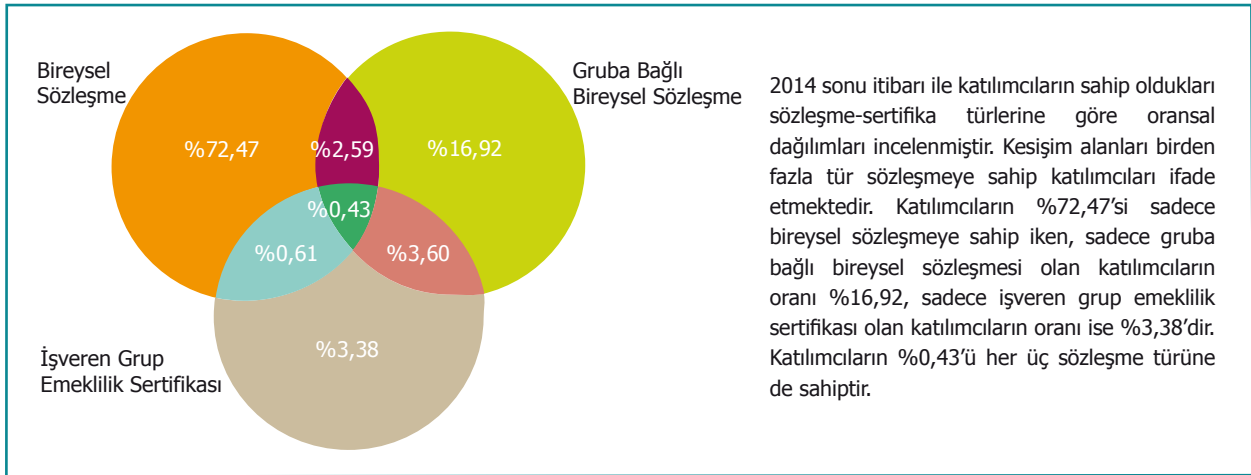
Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme Adetlerine Göre Dağılımı

G.35



Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme - Sertifika Türlerine Göre Dağılımı

G.36



Sözleşme-Sertifika Türlerine ve Cinsiyete Göre Katılımcı ve Fon Büyüklüğünün Dağılımı

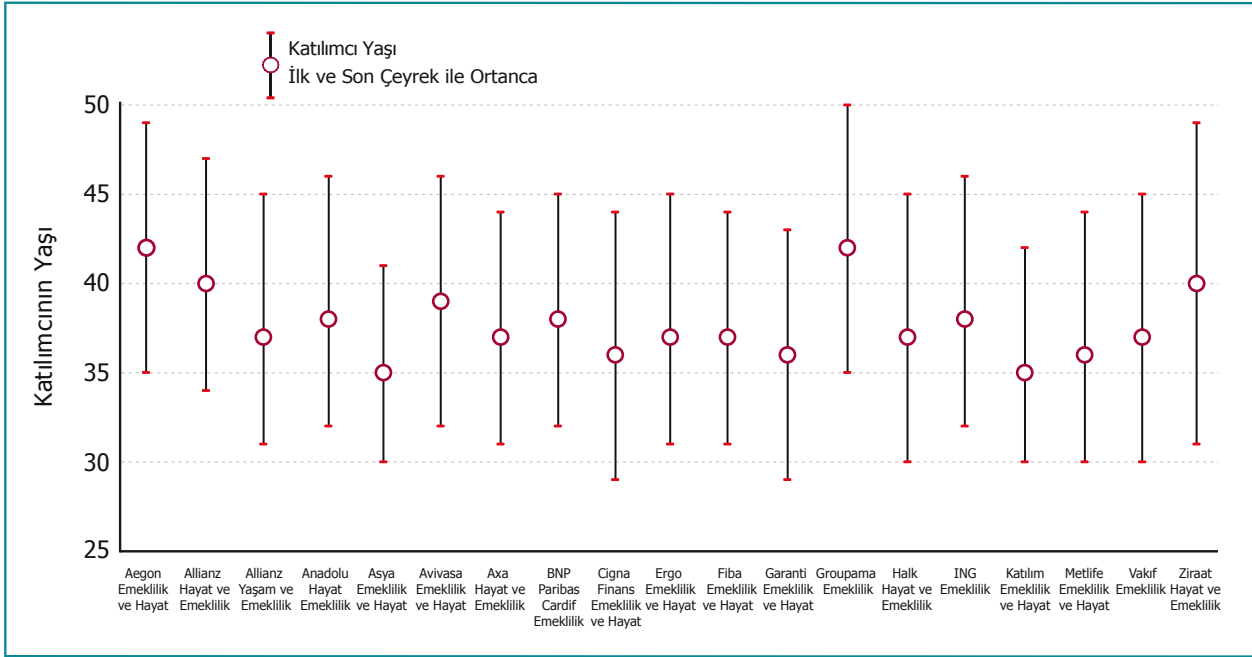
G.37

Sözleşme Türü	Katılımcı Adedi Oranı		Fon Büyüklüğünün Oranı	
	Erkek	Kadın	Erkek	Kadın
Bireysel Sözleşme	60,4	39,6	57,5	42,5
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşme	53,1	46,9	55,8	44,2
İşveren Grup Emeklilik Sertifikası	65,5	34,5	63,3	36,7

2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının ve fon büyüklüğünün "Cinsiyet" ve "Sözleşme-Sertifika Türlerine" göre dağılımıdır.

Emeklilik Şirketleri Detayında Katılımcı Yaşları

G.38



2014 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. 2014 sonu itibarıyla tüm yıllara ait girişler dikkate alındığında, sistemden ayrılıp daha sonra tekrar sisteme giren katılımcıların tüm girişler içindeki oranı %5,8 iken, 2014 yılında yürürlüğe giren sözleşmelerin içinde sistemden daha önce ayrılıp daha sonra tekrar girenlerin oranı %6,7'dir.

Katılımcıların İkamet Ettikleri İllerdeki Nüfusa Oranı

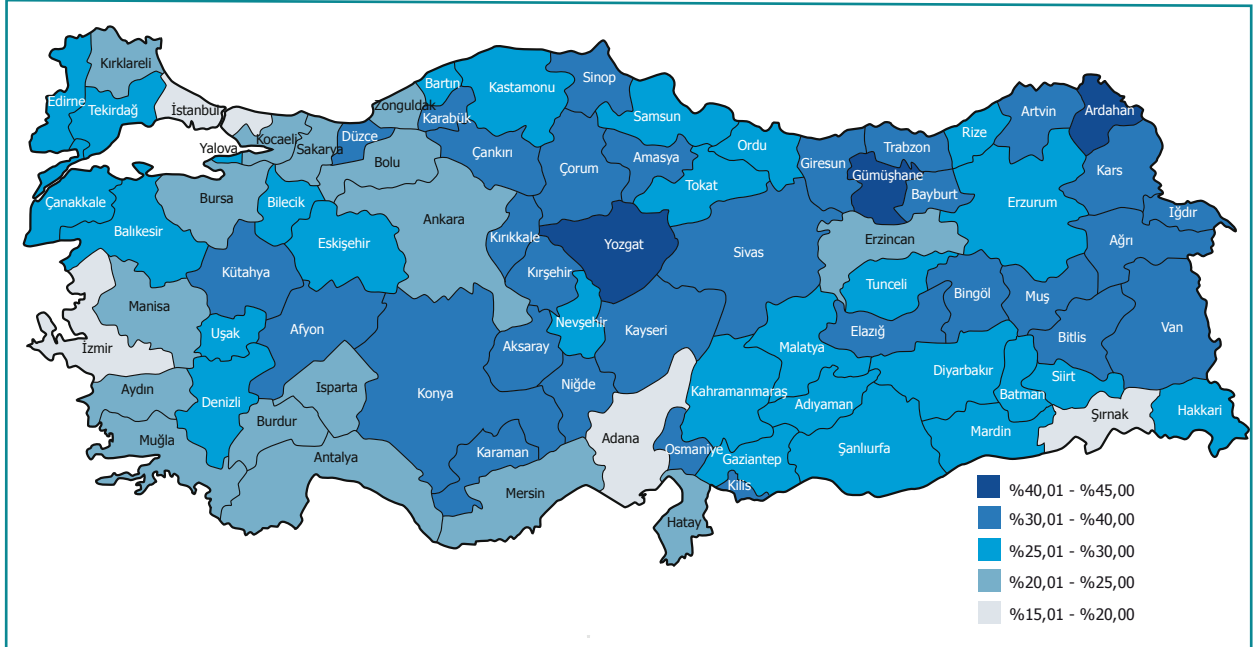
G.40



2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının, ikamet ettikleri illerde 18-56 yaş aralığındaki nüfusa oranı incelenmiştir. Katılımcıların en yoğun olduğu ilk üç sırasıyla Muğla (%21), Antalya (%17) ve İstanbul (%17)'dir. Bu illeri %16 ile İzmir ve %15 ile Ankara takip etmektedir.

İllere Göre Katılımcı Artış Oranları

G.41

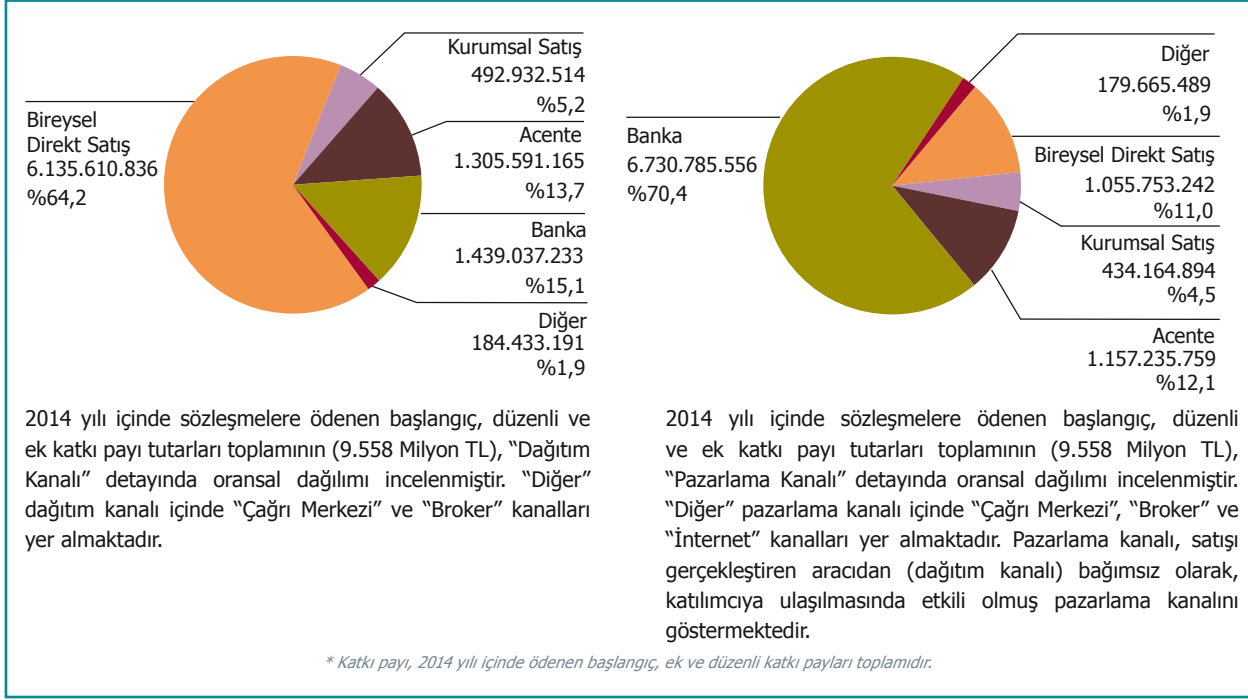


2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcı adedinin, geçen yıl sonu değerlerine göre büyüme oranı, katılımcıların ikamet ettikleri iller detayında incelenmiştir. 2014 sonu itibarıyla net katılımcı adedi artışının en fazla olduğu ilk üç sırasıyla Yozgat (%45), Ardahan (%45) ve Gümüşhane (%44)'dir.

1.4 Katkı Payları

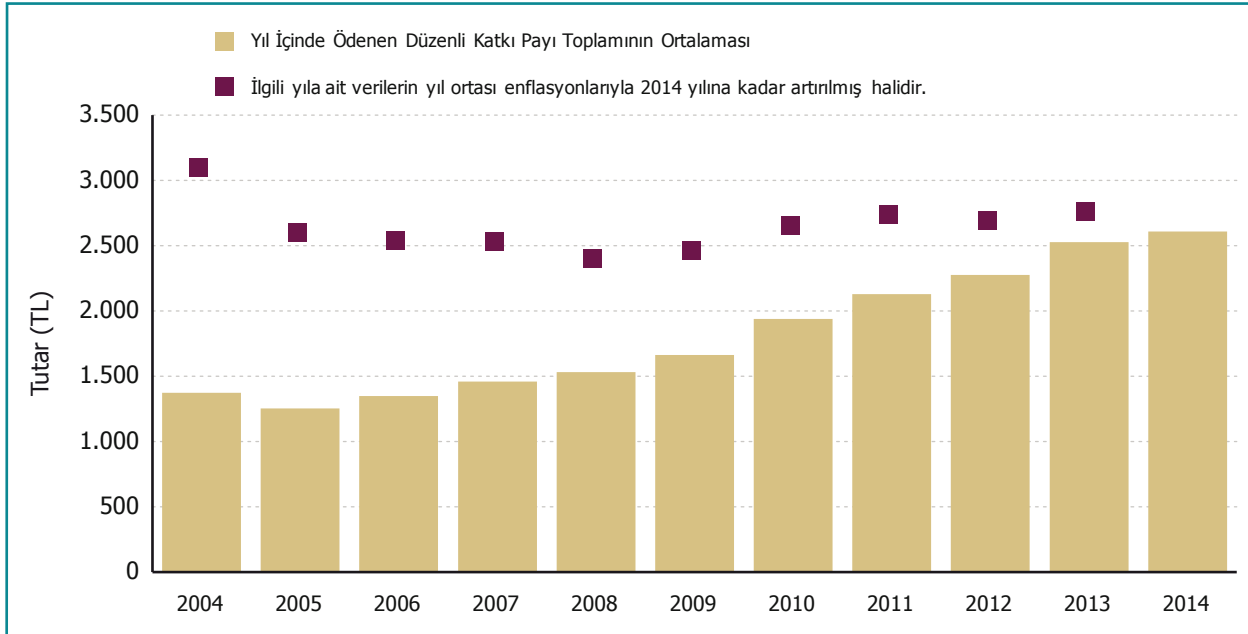
Katkı Payının* Dağıtım ve Pazarlama Kanalına Göre Oransal Dağılımı

G.42



Yıl İçinde Ödenen Düzenli Katkı Payı Ortalamasının Değişimi (TL)

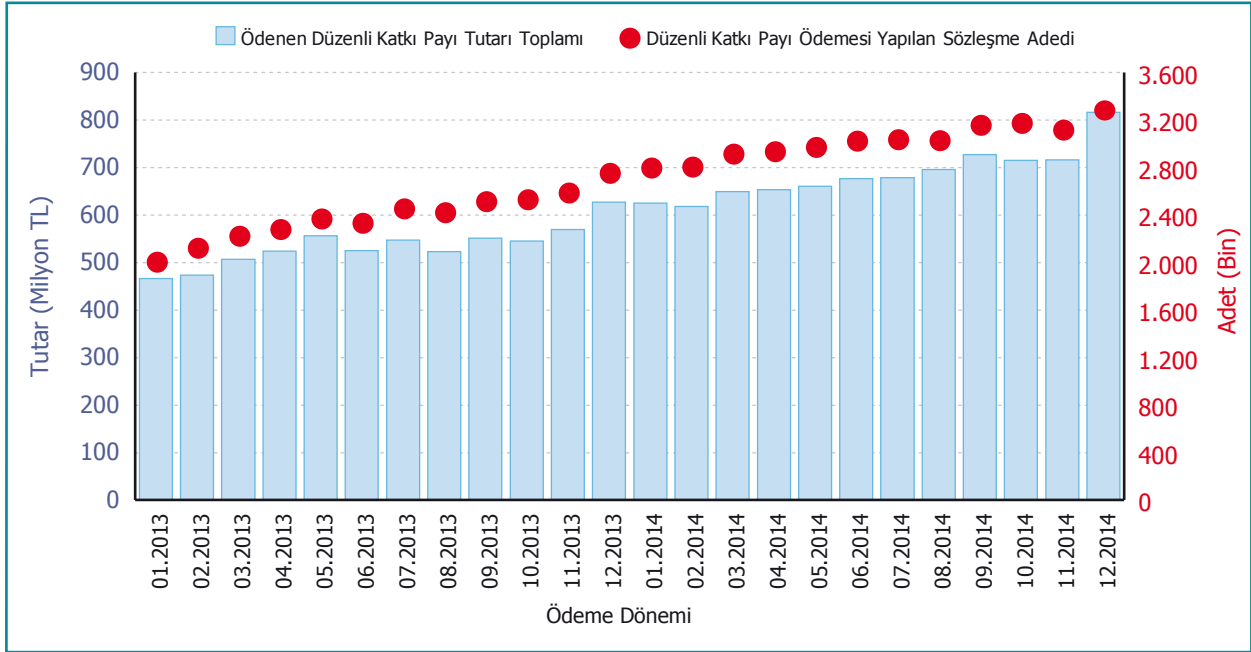
G.43



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 artırılarak 2014 yılına çekilmiştir.

Düzenli Katkı Payı Ödemelerinin Tarihsel Seyri

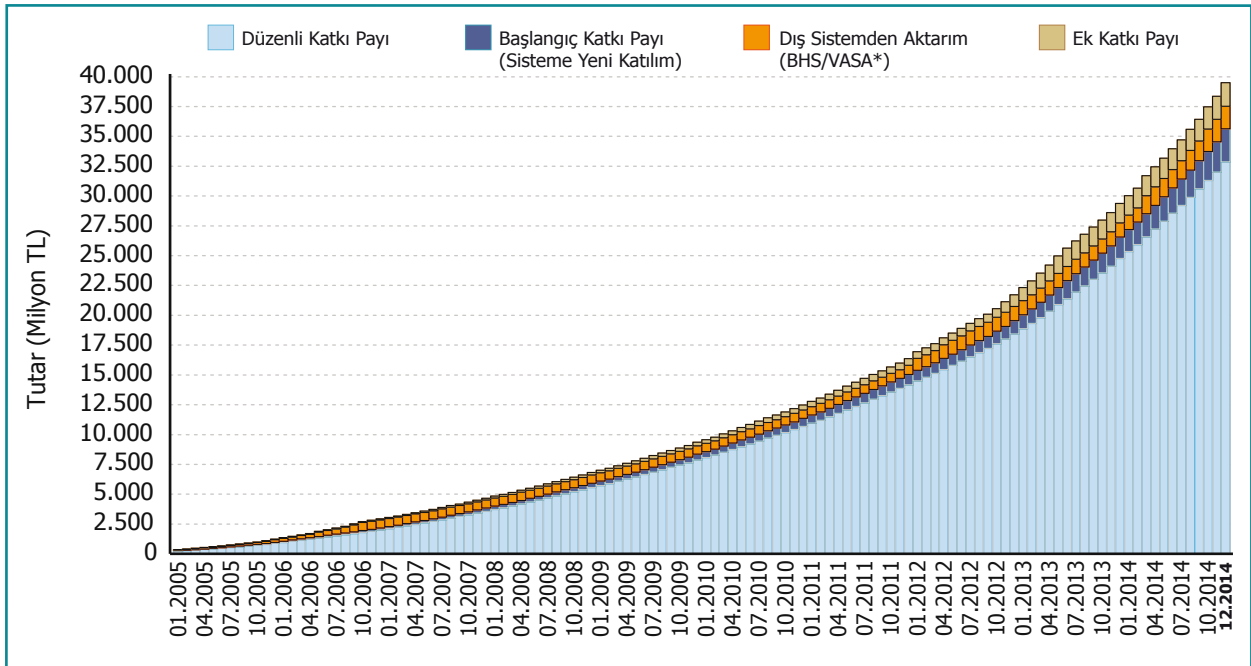
G.44



2013 ve 2014 yıllarında sisteme ödenen düzenli katkı payı tutarları toplamının ödeme yapılan aylara göre değişimi incelenmiştir.

Kümülatif Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Tarihsel Seyri

G.45

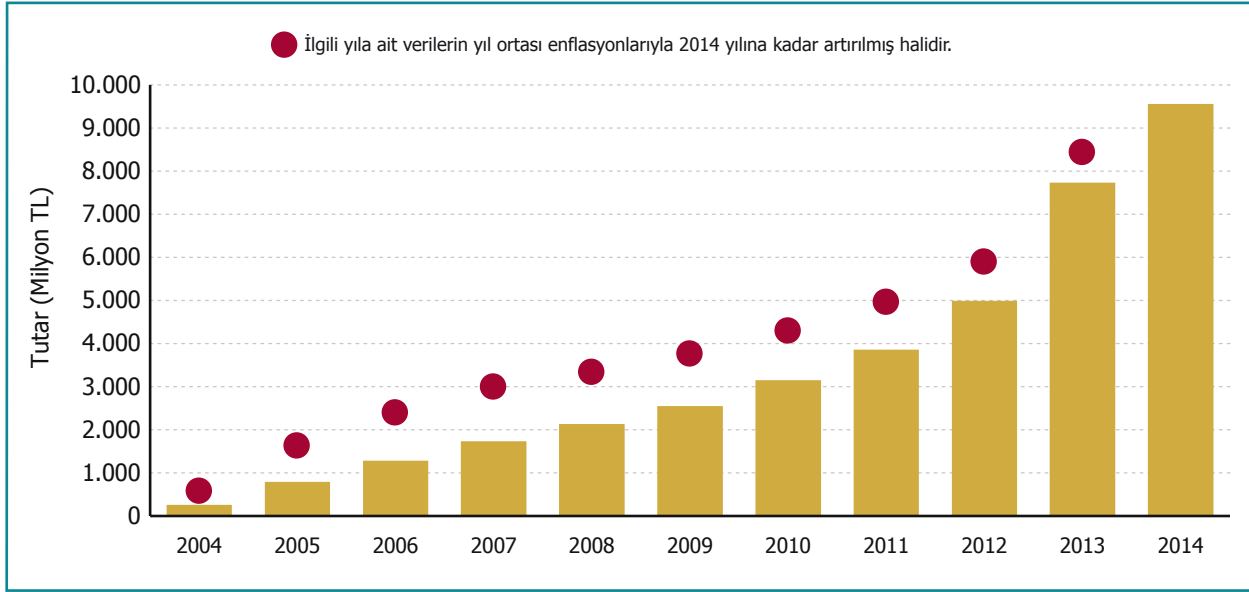


* BHS (Birikimli Hayat Sigortalarından BES'e Aktarım), VASA (Vakıf, Sandık, Tüzel Kişiliği Haiz Meslek Kuruluşu veya Sair Ticaret Şirketinden BES'e Aktarım)

2014 sonu itibarı ile sisteme giren katkı payının, "Katkı Payı Ödeme Tipleri"ne göre hesap hareketleri incelenmiştir.

Ödenen Katkı Payının Yıllara Göre Değişimi

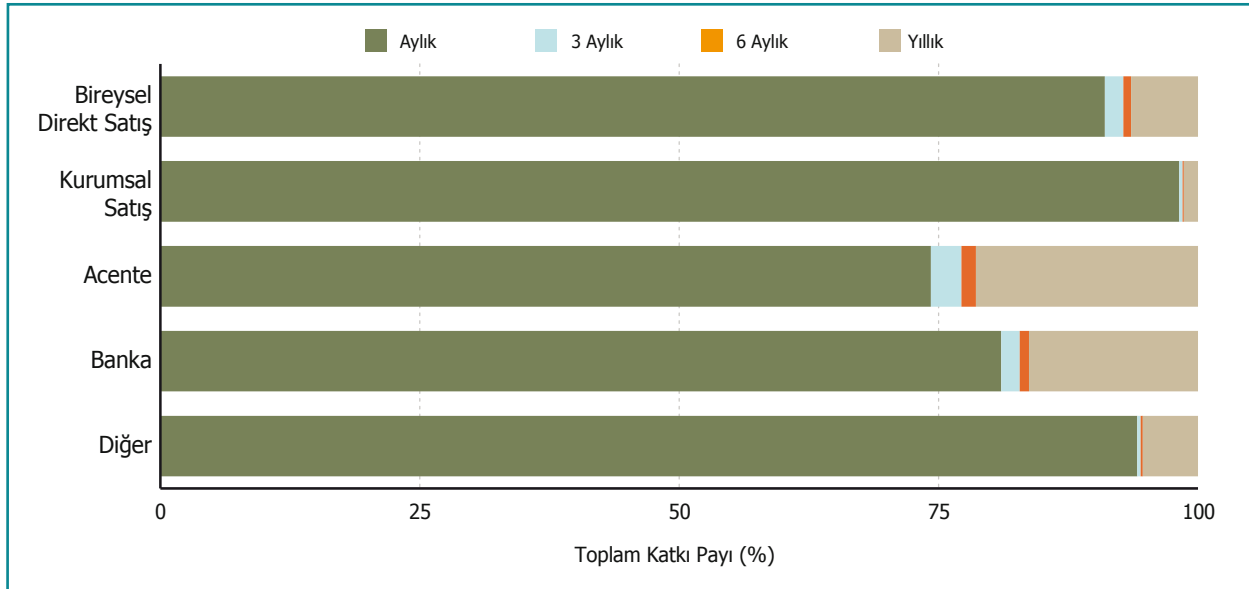
G.46



2014 yılı sonuna kadar sisteme giren katılımcıların ödedikleri başlangıç, düzenli ve ek katkı payı tutarları toplamı ödemenin yapıldığı yıl detayında incelenmiştir. Yıl içinde ödenen katkı payları yıl ortası enflasyon oranları ile artırılarak 2014 yılına çekilmiştir.

Katkı Payının* Pazarlama Kanalı ve Ödeme Periyoduna Göre Oransal Dağılımı

G.47



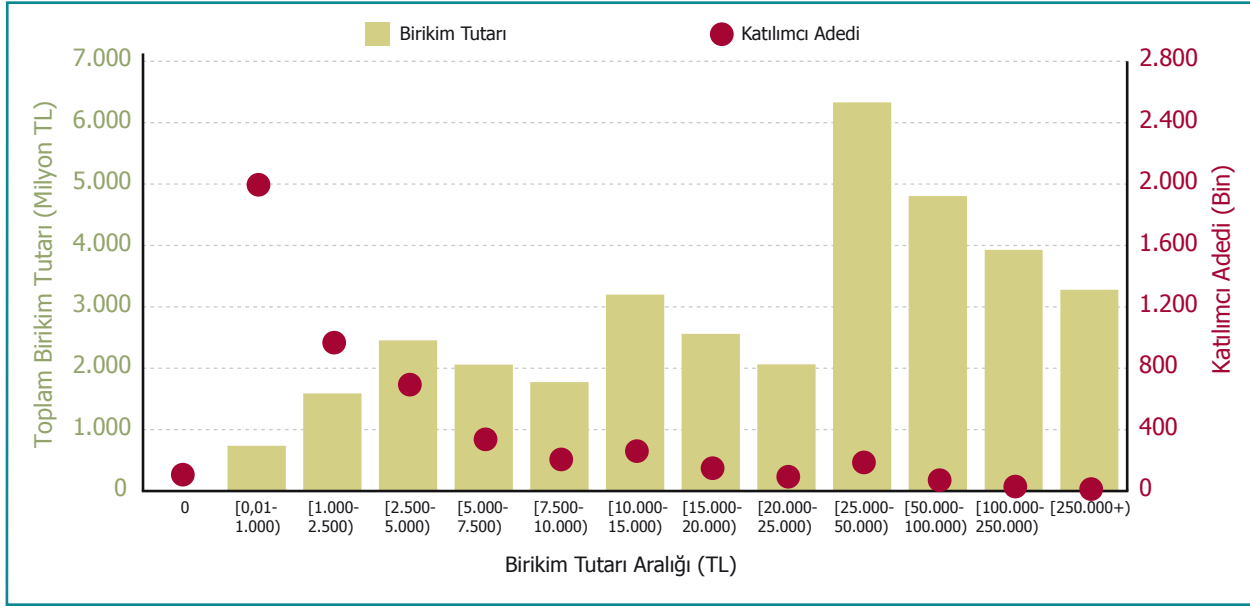
* Katkı payı, 2014 yılı içinde ödenen başlangıç, ek ve düzenli katkı payları toplamıdır.

2014 yılı içinde sözleşmelere ödenen başlangıç katkı payı, düzenli katkı payı ve ek katkı payı tutarları toplamının (9.558 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 %82'si ödeme periyodu aylık, %15'i ise ödeme periyodu yıllık olan sözleşmeler tarafından yatırılmıştır.

Fon Büyüklüğünün ve Katılımcı Adedinin Birikim Tutarı Aralıklarına Göre Dağılımı

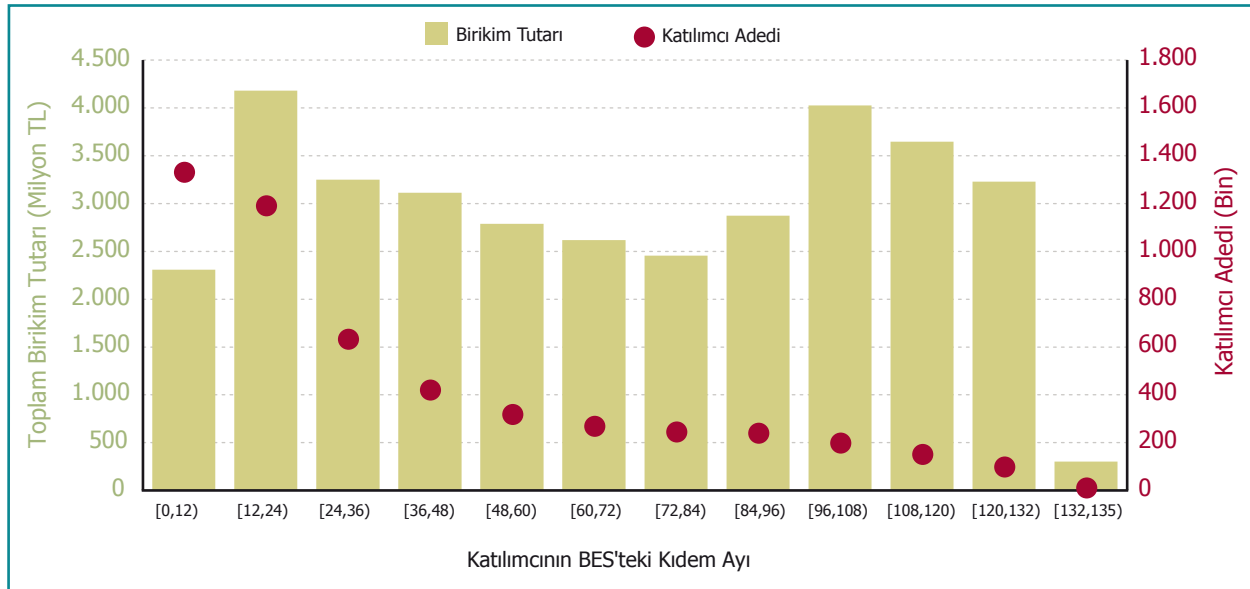
G.48



2014 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

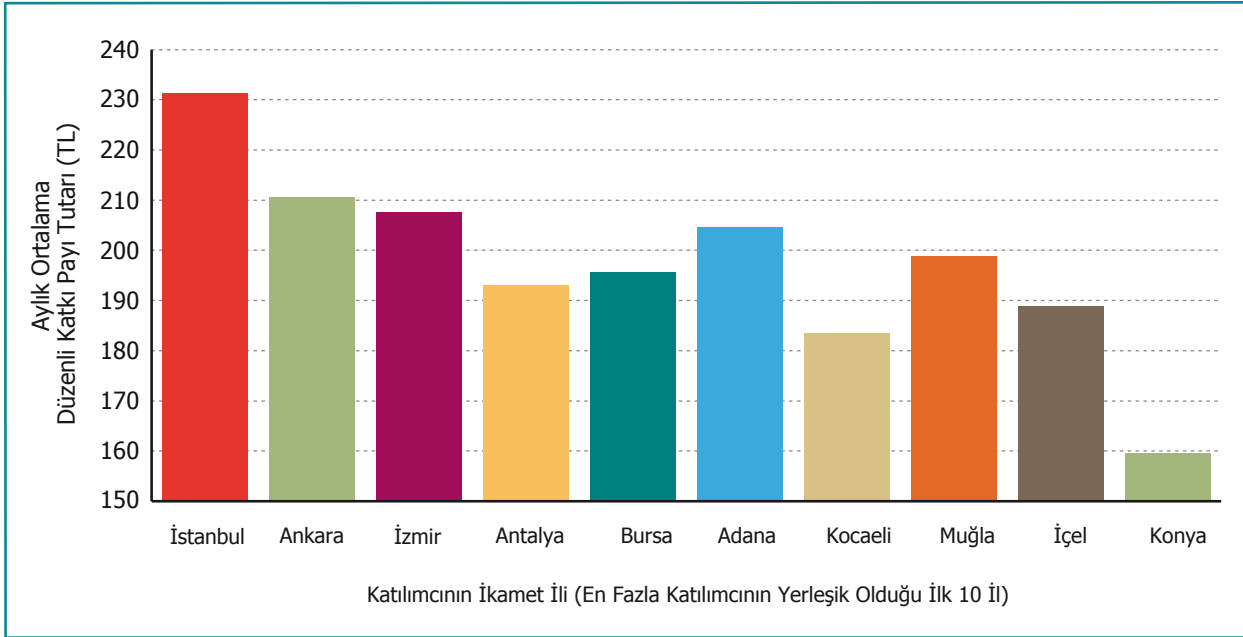
G.49



2014 sonu itibarı ile katılımcıların fon büyüklüğü, katılımcıların bireysel emeklilik sisteminde (BES) tamamladıkları ay detayında incelenmiştir.

İllere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Tutarları

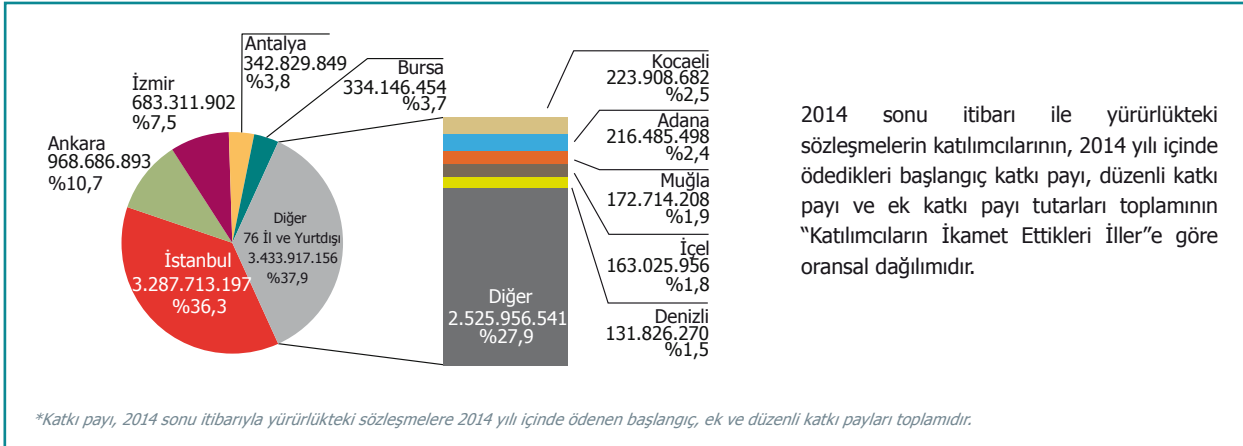
G.50



2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin 2014 yılı içinde ödedikleri (tahsil edilmiş) düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "En Fazla Katılımcının Yerleşik Olduğu İlk 10 İl" detayında incelenmiştir. 2014 sonu itibarı ile yürürlükte olan tüm sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 204 TL olarak gerçekleşmiştir.

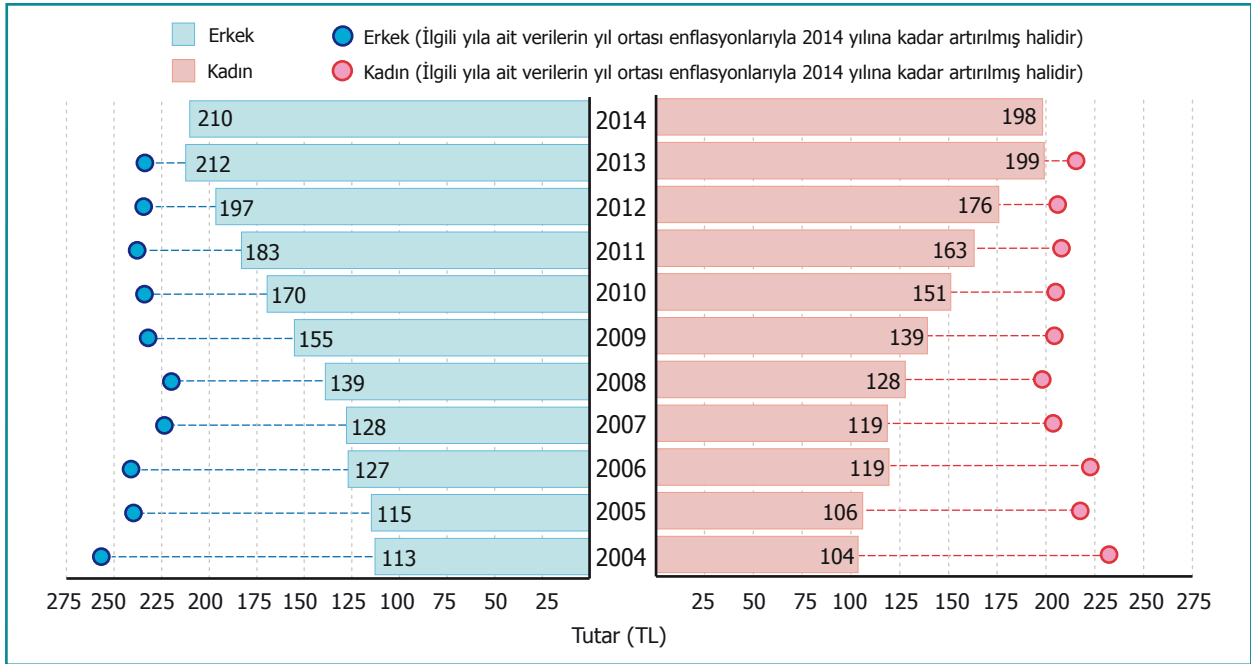
Katkı Payının* İllere Göre Oransal Dağılımı

G.51



Katılımcı Cinsiyetine Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

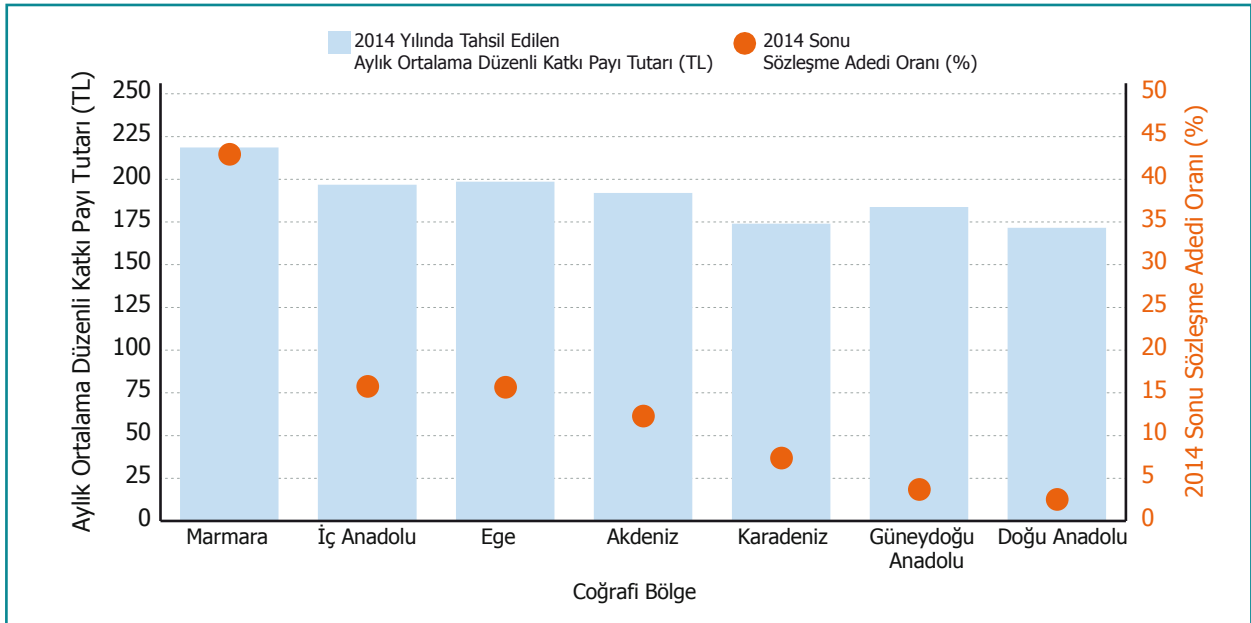
G.52



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 2014 yılına kadar artırılmıştır.

Coğrafi Bölgelere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

G.53



2014 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. 2014 sonu itibarı ile yürürlükte olan sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 204 TL olarak gerçekleşmiştir. Marmara bölgesi için bu tutar 219 TL'dir. Katılımcısının ikameti yurtdışında olan 21.761 adet sözleşme grafiğe dahil edilmemiştir.

Ödeme Periyoduna Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

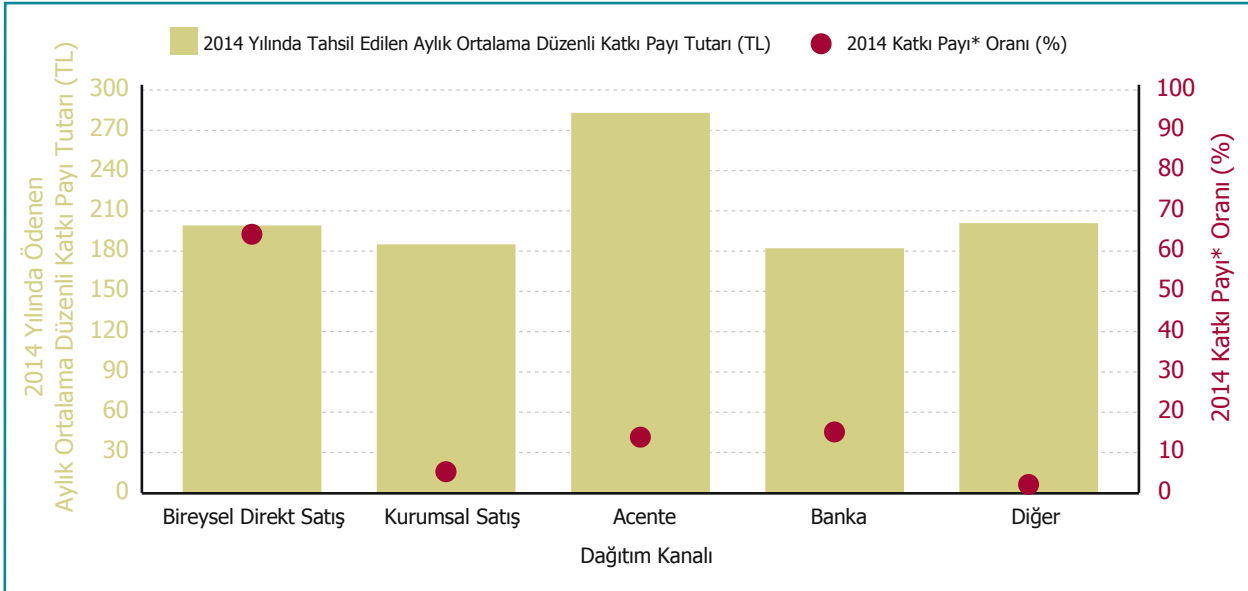
G.54



2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Ödeme Periyodu" detayında incelenmiştir. Sözleşmelerin 2014 sonundaki güncel ödeme periyodu bilgileri incelendiğinde %94,9'unun aylık, %1,5'inin üç aylık, %0,5'inin altı aylık, %3,1'inin ise yıllık ödemeyi tercih ettiği görülmektedir. 2014 sonu itibarı ile yürürlükte olup düzenli katkı payını aylık ödemeyi tercih eden sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 194 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dağıtım Kanalına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları

G.55

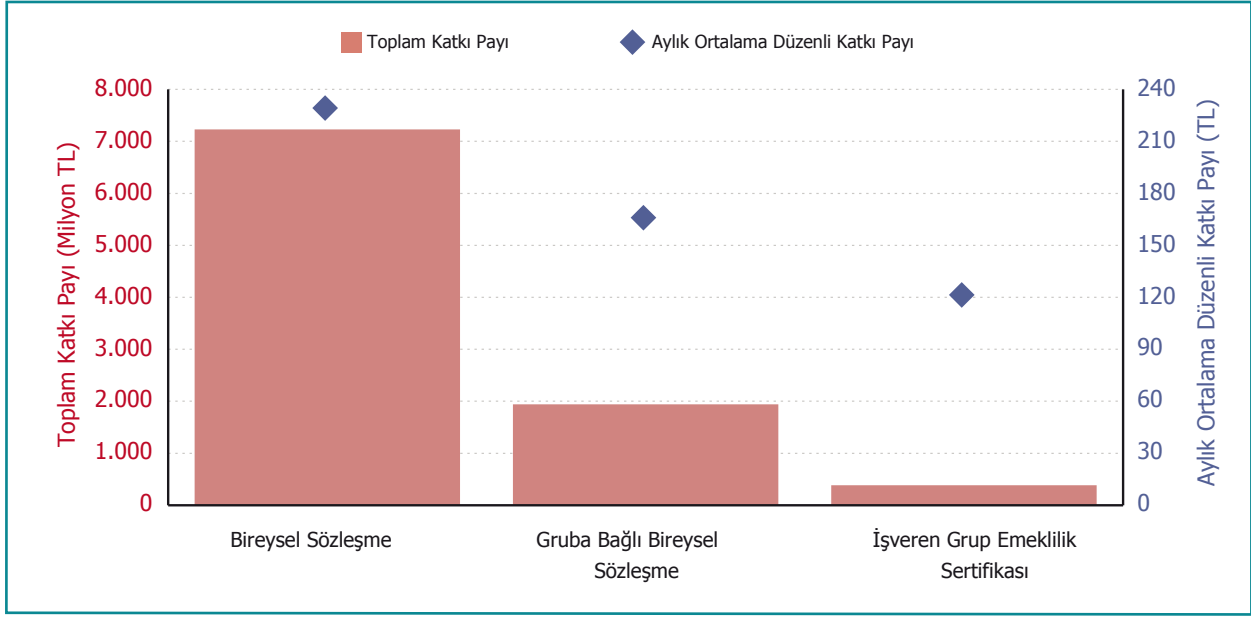


*Katkı payı, 2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen başlangıç, ek ve düzenli katkı payları toplamıdır.

2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin 2014 yılı içinde ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Dağıtım Kanalı" detayında incelenmiştir. "Diğer" dağıtım kanalı içinde "Çağrı Merkezi" ve "Broker" kanalları yer almaktadır. 2014 sonu itibarı ile yürürlükte olup 2014 yılı içinde ödenen katkı payının %64'ünü oluşturan "Bireysel Direkt Satış" kanalına ait sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 199 TL olarak gerçekleşmiştir.

Sözleşme-Sertifika Türlerine Göre Katkı Payı*

G.56

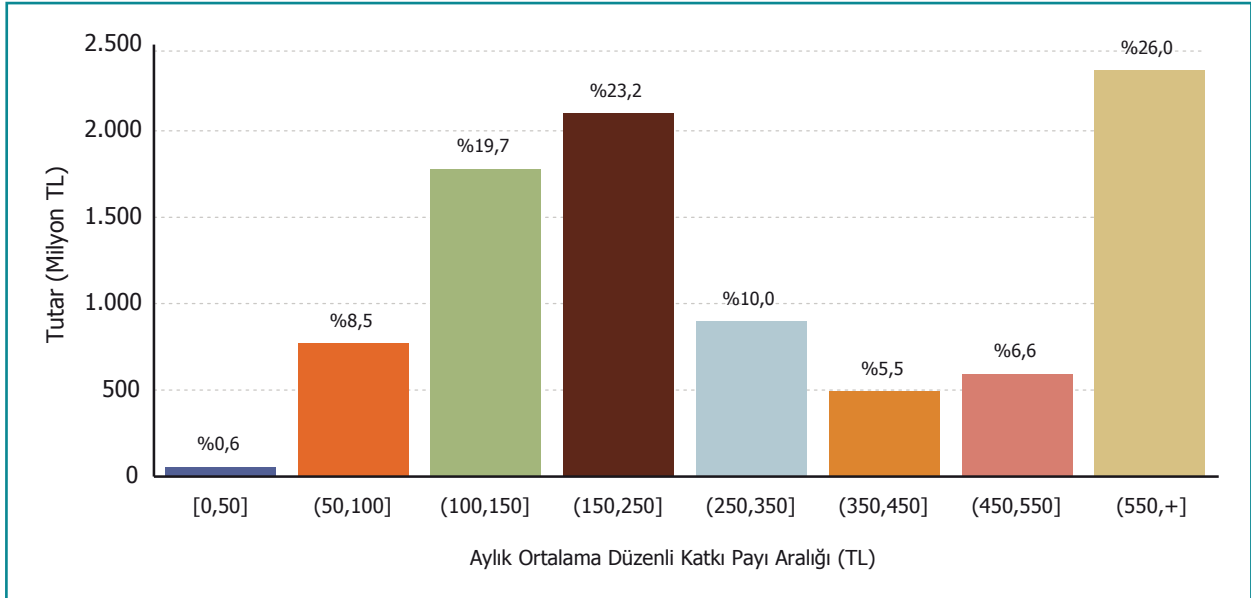


*Katkı payı, 2014 yılı içinde ödenen başlangıç, ek ve düzenli katkı payları toplamıdır.

Sözleşme-sertifika türlerine göre, 2014 yılı içinde sözleşmelere ödenen başlangıç katkı payı, düzenli katkı payı ve ek katkı payı tutarları toplamı (9.558 Milyon TL) ve 2014 yılında sözleşmelere ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarları incelenmiştir.

Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Dağılımı

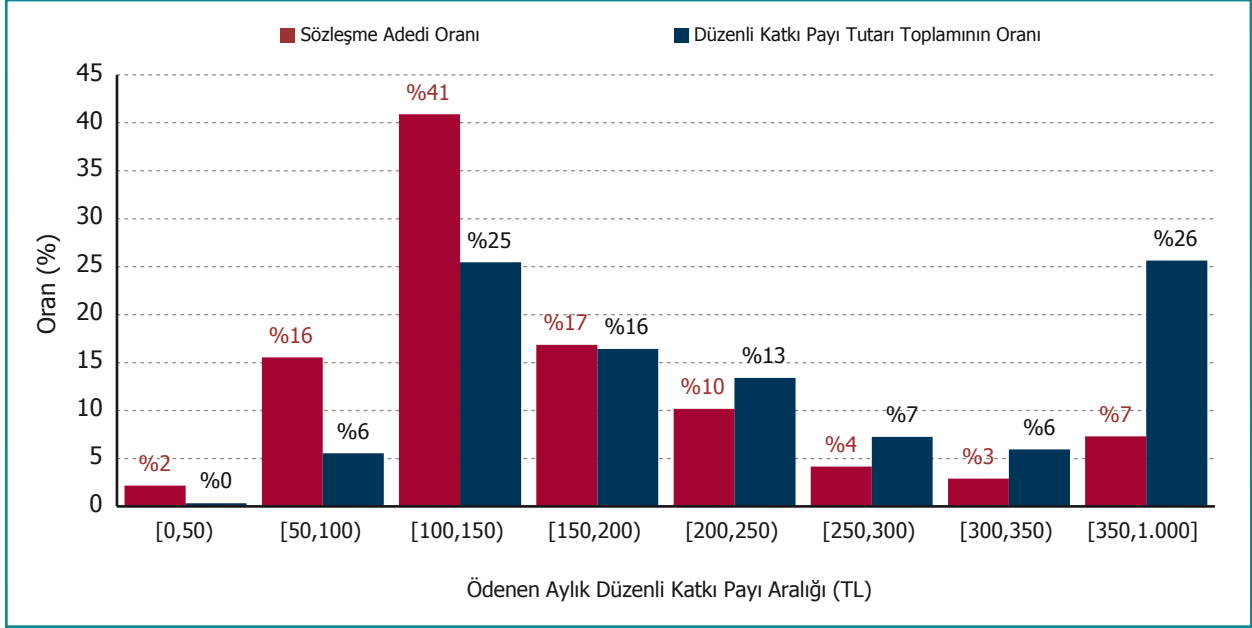
G.57



2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının 2014 yılı içinde ödedikleri başlangıç katkı payı, düzenli katkı payı ve ek katkı payı tutarları toplamı (9.051 Milyon TL), "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıkları"na göre incelenmiştir. "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı" bilgisi sözleşmeye 2014 yılı içinde ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarını göstermektedir.

Aylık Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Sözleşmeler ve Ödenen Tutar Toplamı

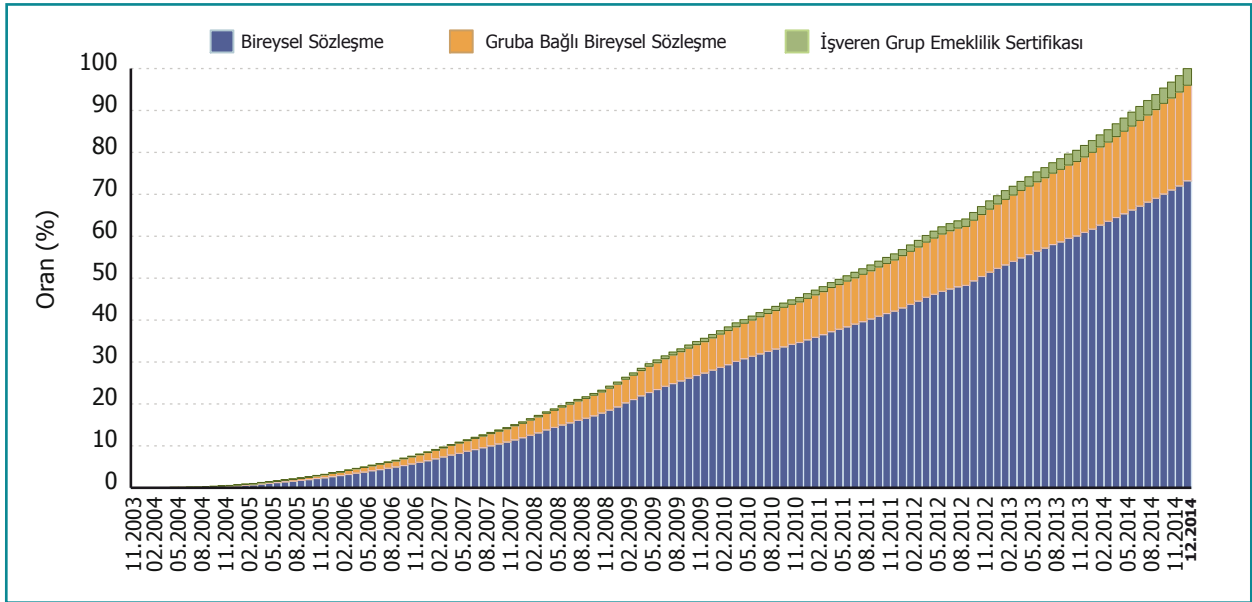
G.58



2014 yılında sözleşmelere ödenen düzenli katkı payları ve düzenli katkı payı ödemesi yapılan sözleşmeler "Ödenen Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralığı" detayında incelenmiştir. İncelemede 2014 yılında aylık ödeme tutarı 1.000 TL ve altında olan sözleşmelerin, 2014 yılı düzenli katkı payı verileri kullanılmıştır.

Sözleşme Türlerine Göre Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı

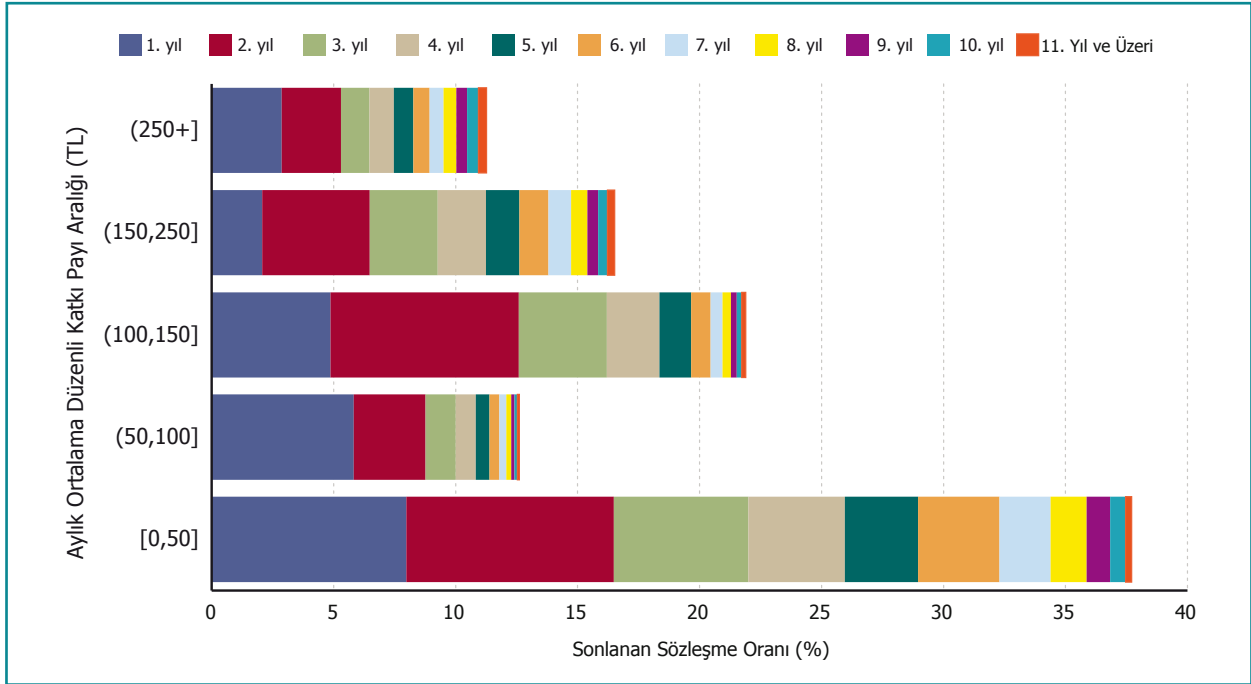
G.59



2014 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

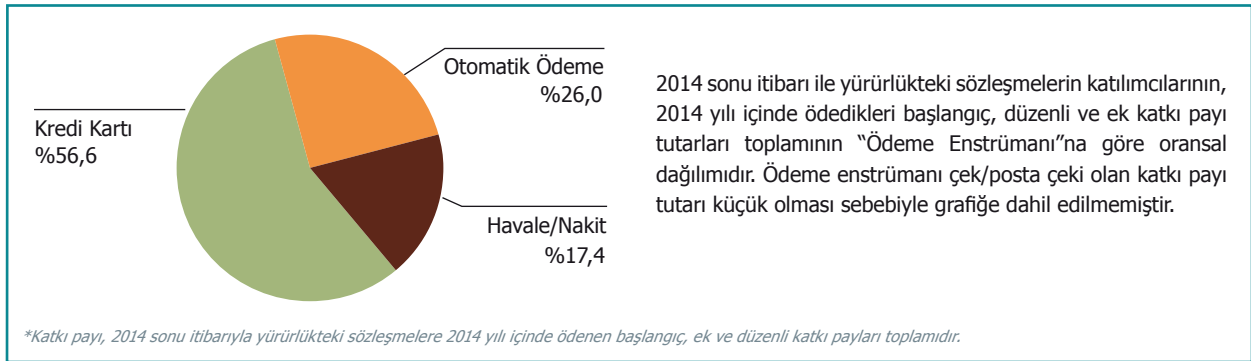
G.60



2014 yılı içinde kendi isteğiyle sistemden çıkış yaparak sonlanan sözleşmeler, 2014 yılı içinde ödedikleri aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı aralıklarına ve sözleşmenin kıdem yılına göre incelenmiştir.

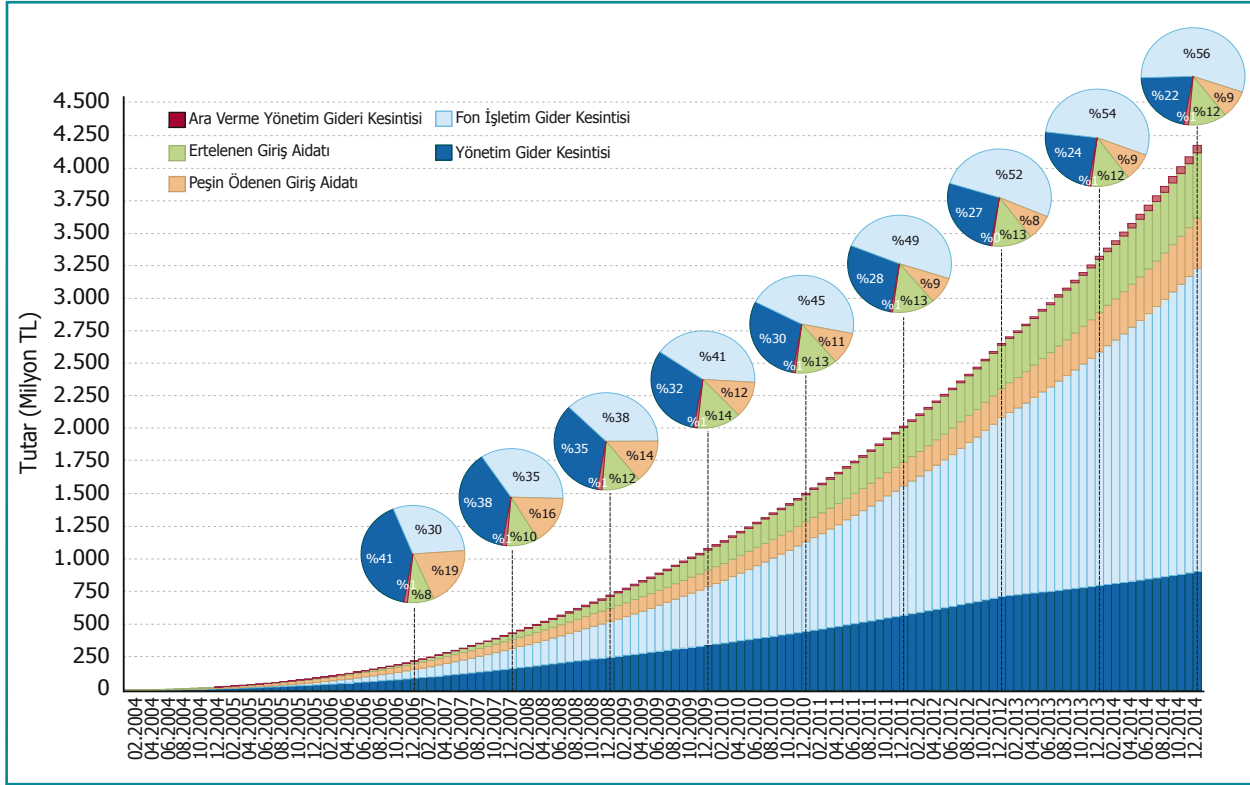
Katkı Payının* Ödeme Enstrümanına Göre Dağılımı

G.61



Kümülatif Kesintilerin Kesinti Tiplerine Göre Tarihsel Seyri

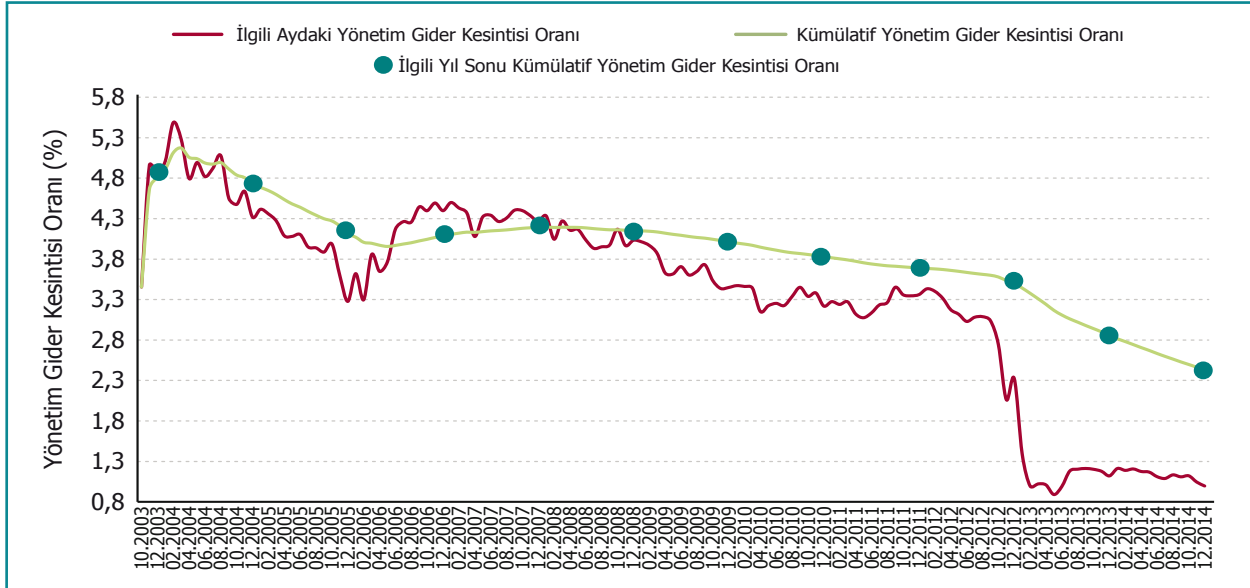
G.62



2014 sonu itibarı ile yapılan 4.176 Milyon TL kesinti tutarının, "Kesinti Tipleri"ne göre gelişimi incelenmiştir. Yıl sonları itibarıyla yapılmış olan kümülatif kesinti tutarlarının dağılımı pasta grafiklerde verilmiştir.

Yönetim Gider Kesintisi Oranının Tarihsel Seyri

G.63



2014 sonu itibarı ile sözleşmelerin aktarım tutarları dışındaki tahsilatlarından yapılan yönetim gider kesintisinin, bu tür tahsilatlara oranıdır. 2014 sonu itibarı ile kümülatif yönetim gider kesintisi oranı %2,42 olarak hesaplanmıştır.

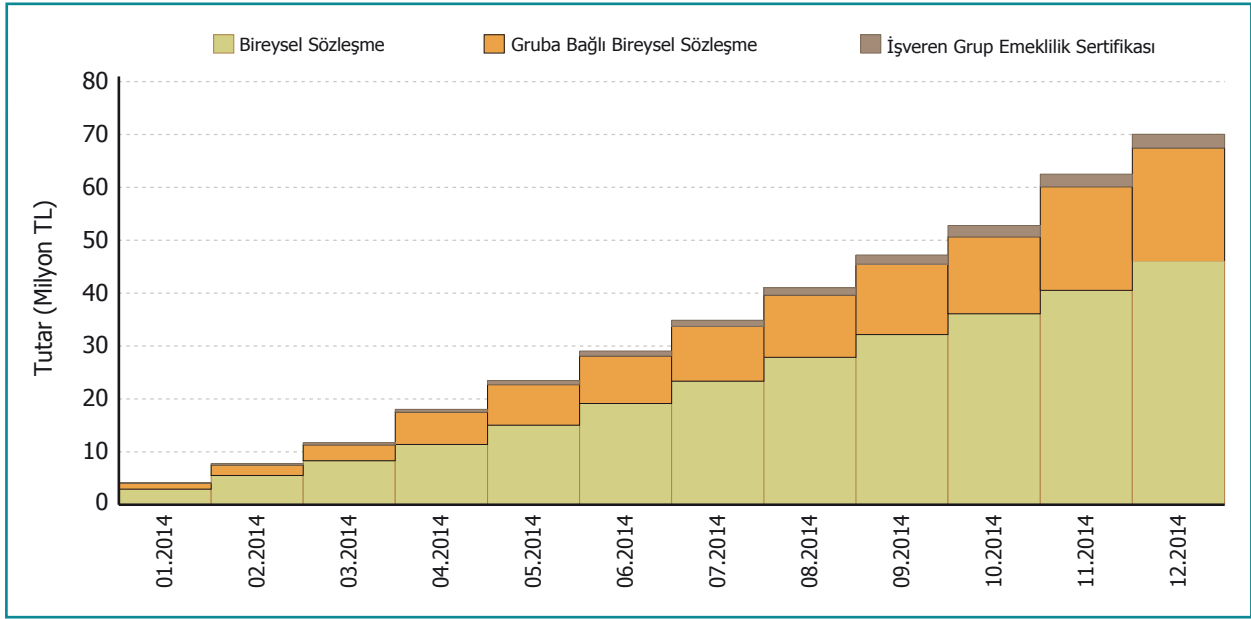
2014 sonu itibarı ile kümülatif yönetim gider kesintisi oranı bireysel emeklilik sözleşmelerinde %2,88, gruba bağlı bireysel emeklilik sözleşmelerinde %1,01 ve işveren grup emeklilik sertifikalarında ise %0,20'dir.

9.11.2012'de yayınlanan ve 01.01.2013 tarihinde yürürlüğe giren, "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik" ile yönetim gider kesintisinin azami oranı %2 olarak değiştirilmiştir.

Katki payı ödemesine ara verilmesi halinde ara verme süresi boyunca katılımcının birikiminden kesilen ek yönetim gideri kesintisi grafiğe dahil değildir.

Gelir Vergisi Stopajı

G.64



2014 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. Bu kanun ile sistemden ayrılmalarda sadece irat tutarı üzerinden stopaj kesintisi yapılmaya başlanmıştır.

1.5 Emekliler

BES'te Emeklilik

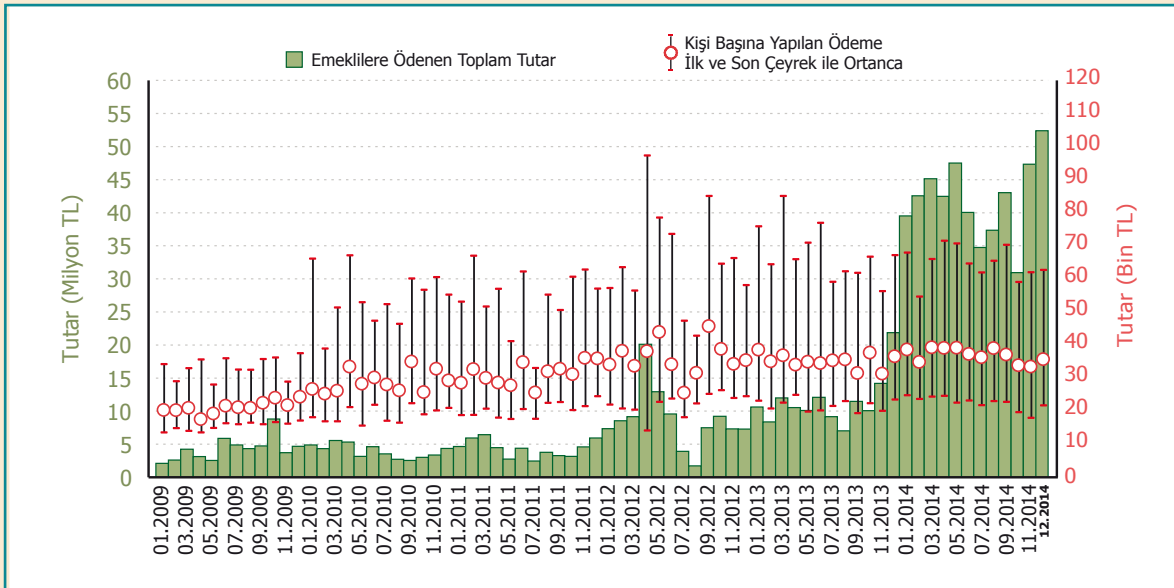
Bireysel emeklilik sisteminde 31.12.2014 tarihine kadar 15.350 kişi birikimlerini düzenli ödeme ya da toplu olarak alarak emeklilik hakkını kullanmıştır. Bu kişiler, 31.12.2014 itibarı ile emeklilik hakkını kazanmış katılımcıların yaklaşık olarak %44'ünü oluşturmakta, %56'lık bir kesim de emeklilik hakkını 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.

2013 sonu itibarıyla dış sistemlerden aktarmadan sadece bireysel emeklilik sistemine katkı payı ödeyerek emeklilik hakkı kazanan katılımcılar emeklilik hakkını kullanmaya başlamıştır.

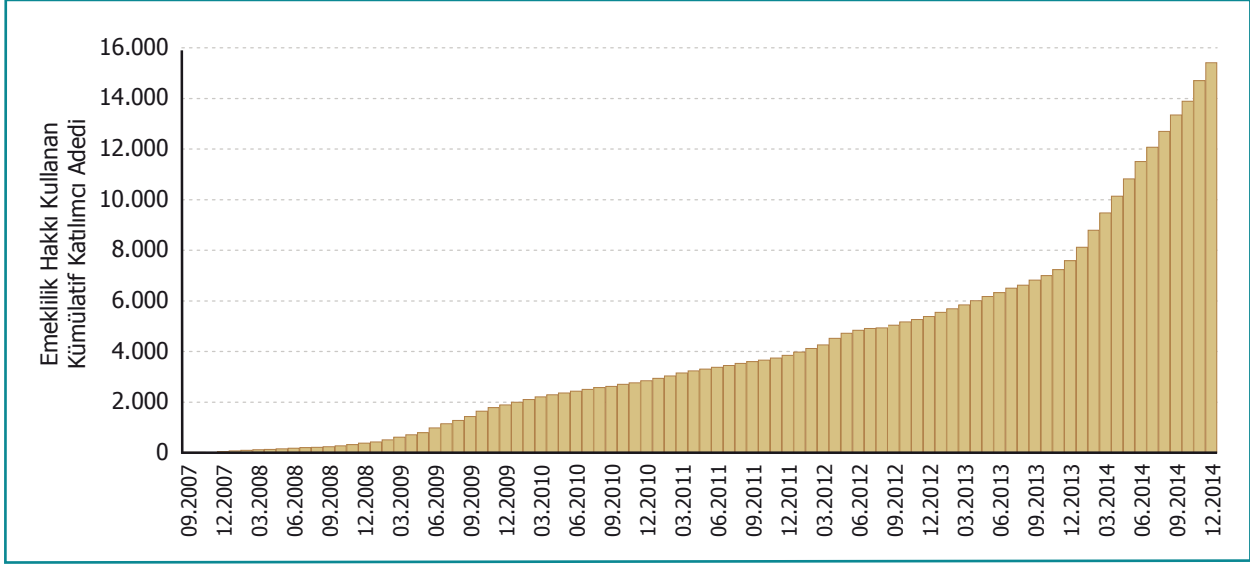
Katılımcılara yapılan ödeme tutarlarına bakıldığında, ortalama birikimin 72.000 TL civarında ve ortalama birikimin de 34.500 TL civarında olduğu, emeklilerin %75'inin 20.500 TL veya üzerinde emeklilik ödemesi aldığı görülmektedir.

G.65



Emeklilik Hakkı Kullanan Katılımcı Adedinin Tarihsel Değişimi

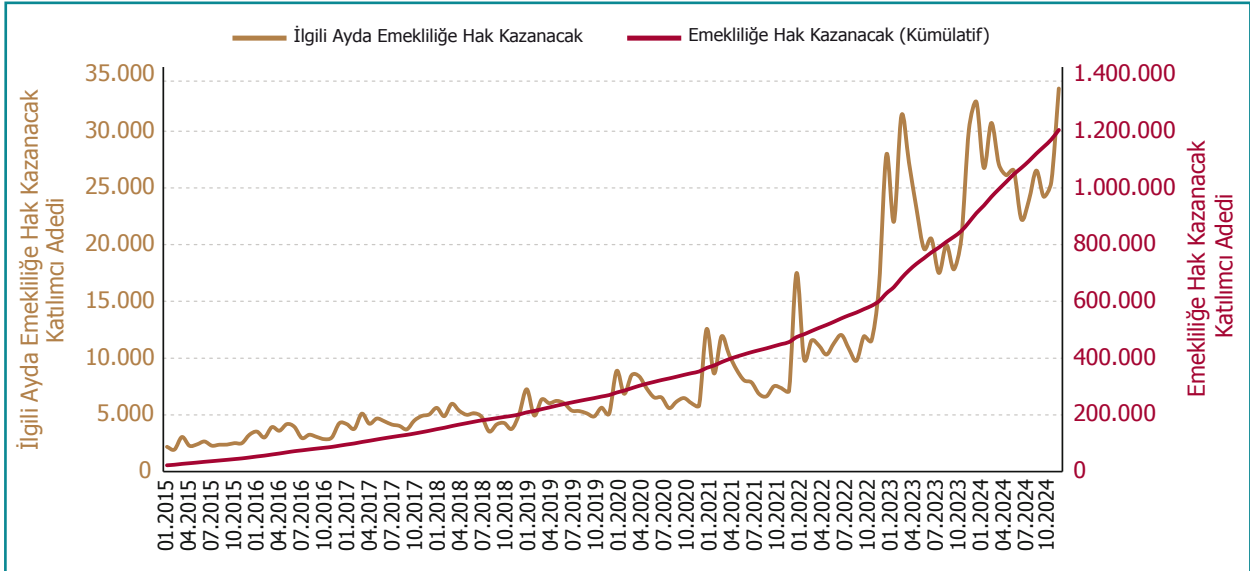
G.66



2014 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. 2014 sonu itibarıyla 15.350 katılımcı emeklilik hakkını kullanmıştır.

Emekliliğe Hak Kazanacak Katılımcı Adedinin Gelişimi

G.67

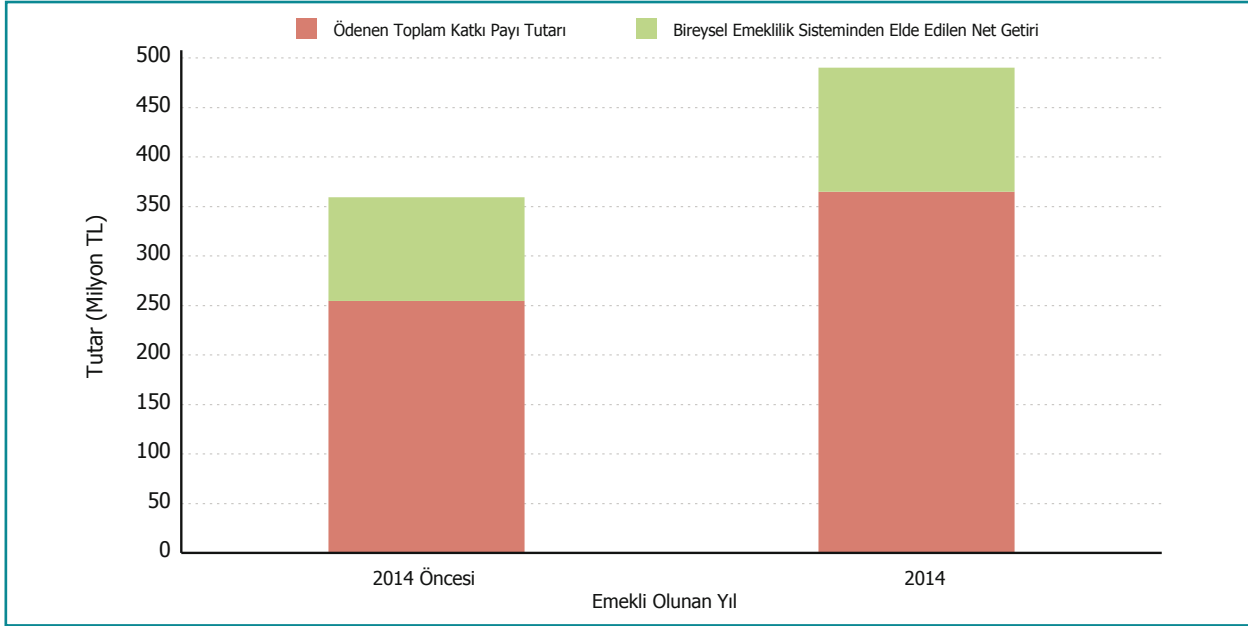


2014 sonu itibarıyla emekliliğe hak kazanan fakat bu hakkını kullanmayan katılımcılar ile sözleşmesi yürürlükte olup emekliliğe hak kazanacak katılımcıların 2024 sonuna kadar tarihsel gelişimi incelenmiştir.

2014 yılı sonu itibarıyla yürürlükte olan sözleşmelerin katılımcılarının emekliliğe hak kazanma tarihleri, mevcut sözleşmelerinin sistemde devam edeceği varsayımı ile hesaplanmıştır.

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

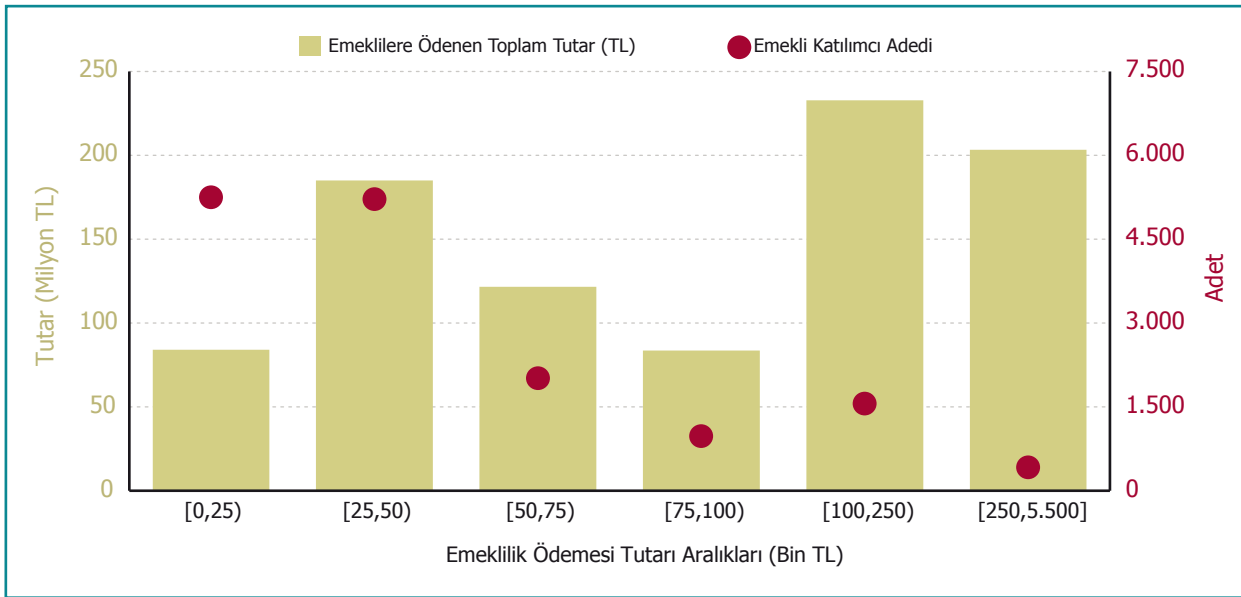
G.68



2014 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 7.125'i 2014 yılı öncesinde, 7.410'u ise 2014 yılı içinde emekli olarak sistemden tüm birikimlerini alarak ayrılmıştır. Katılımcıların dış sistemlerden aktarılan ve bireysel emeklilik sistemine ödenen tüm ödemeleri dikkate alındığında 620 milyon TL'lik tutar, bireysel emeklilik sisteminde geçirdiği süre sonunda gelir vergisi stopajı sonrası %37 getiri ile 850 milyon TL'ye ulaşmıştır. Çalışma vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden aktarıma özel gelir planına aktarım yapan ve 36 ay sistemde kalmadan ayrılan ve sistemde kalarak birikimlerini düzenli ödeme ile alan katılımcıları içermemektedir.

Emeklilik Hakkını Kullanan Katılımcıların Emeklilik Ödemesi Tutar Aralıklarına Göre Dağılımı

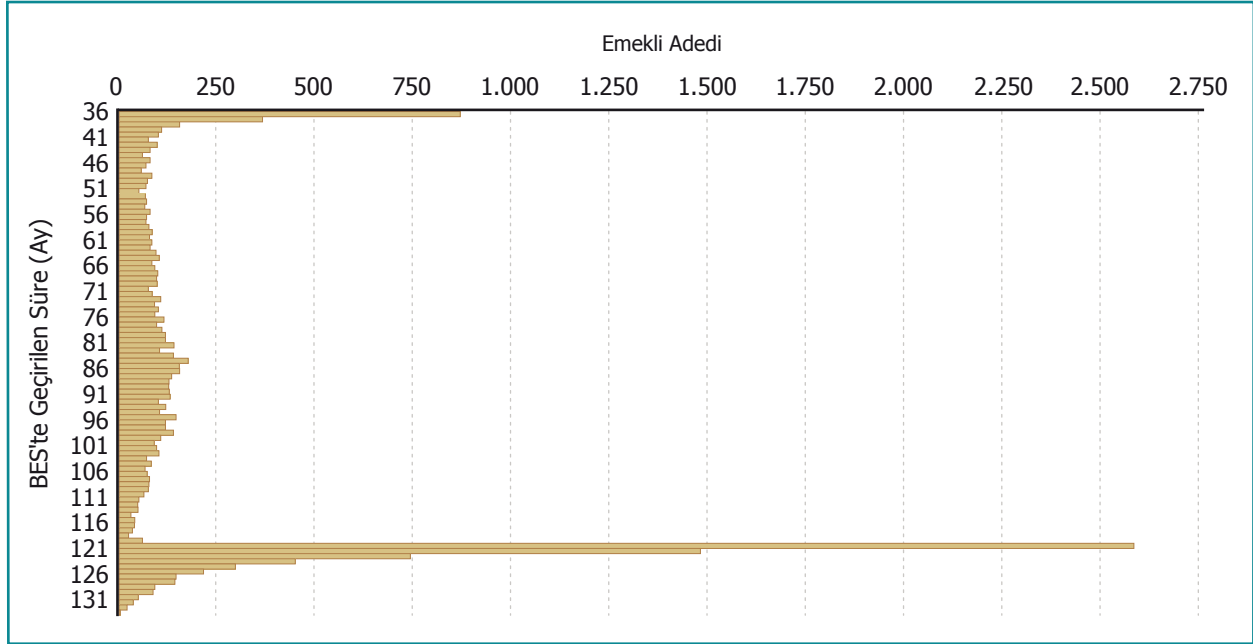
G.69



2014 sonuna kadar emeklilik hakkını kullanan katılımcıların aldıkları emeklilik ödemelerinin 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



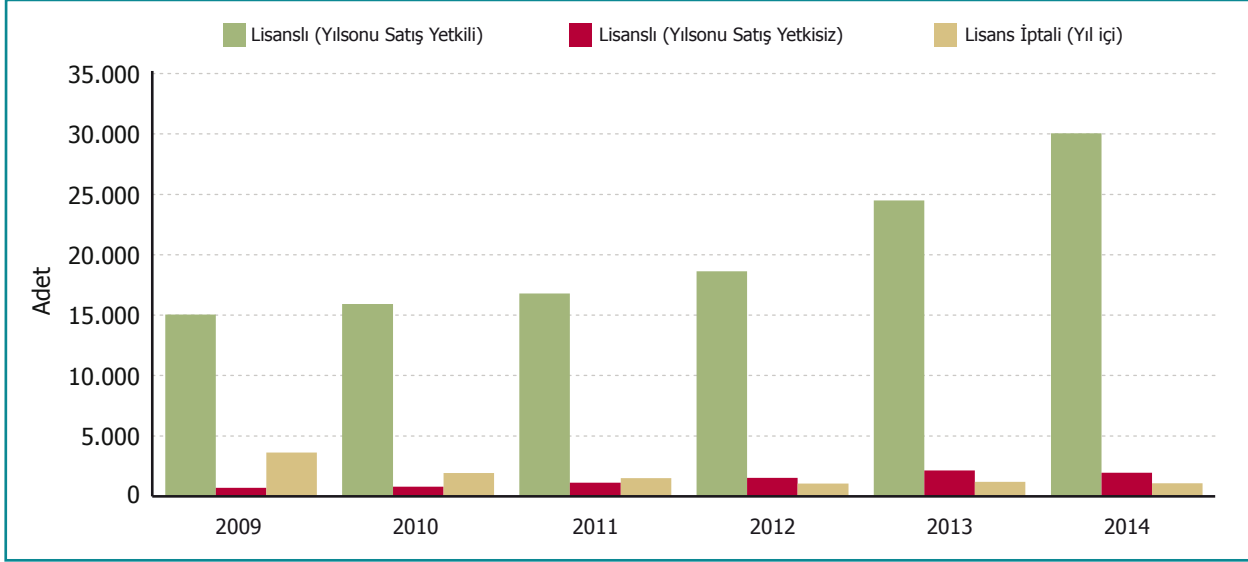
Emeklilik hakkını kullanan, emekli olarak sistemden ayrılan ya da sistemde kalarak programlı geri ödeme tercih eden katılımcıların bireysel emeklilik sisteminde (BES) geçirdikleri süreye göre dağılımı incelenmiştir. Birikimli hayat sigortalarından ve vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu 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 Araçlar ve e-BEAS*

* Elektronik Bireysel Emeklilik Araçları Sınavı

Lisans Durumuna Göre Araçlar

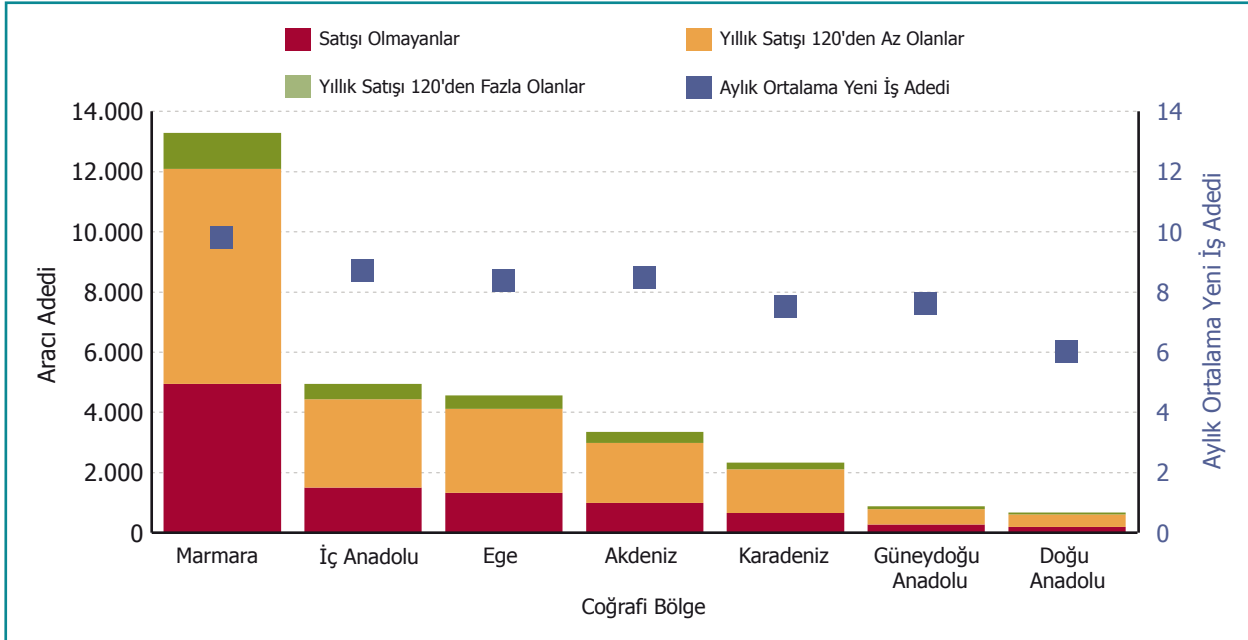
G.71



Satış yetkisine göre lisanslı araç adetlerinin kümülatif değişimi ve yıl içinde gerçekleştirilen lisans iptali adetleri incelenmiştir. 2014 sonu itibarıyla tamamlayıcı eğitime katılmamaları nedeniyle toplam 10.390 aracının lisansı iptal edilmiştir. Bu araçların %3,9'u tekrar lisans almıştır. Bir emeklilik şirketine bağlı olarak çalışan bireysel emeklilik araçlarını göstermektedir.

Coğrafi Bölgelere Göre Araçlar

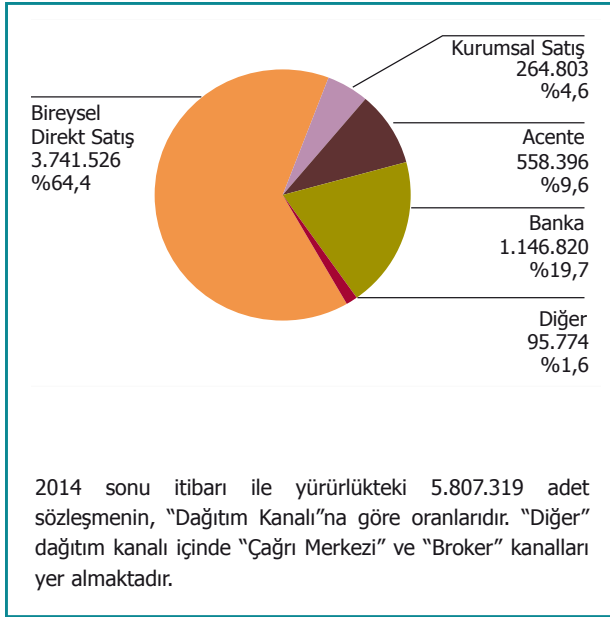
G.72



2014 yılı sonu itibarıyla satış yetkisine sahip lisanslı araçlar ikamet ettikleri coğrafi bölge ve 2014 yılında yeni iş yoluyla kurdukları toplam sözleşme adedi detayında incelenmiştir. Grafikten, 2014 yılı içinde yeni iş yoluyla kurulan aylık ortalama yeni iş sözleşme adetleri, katılımcının ikamet ettiği coğrafi bölge detayında izlenebilmektedir.

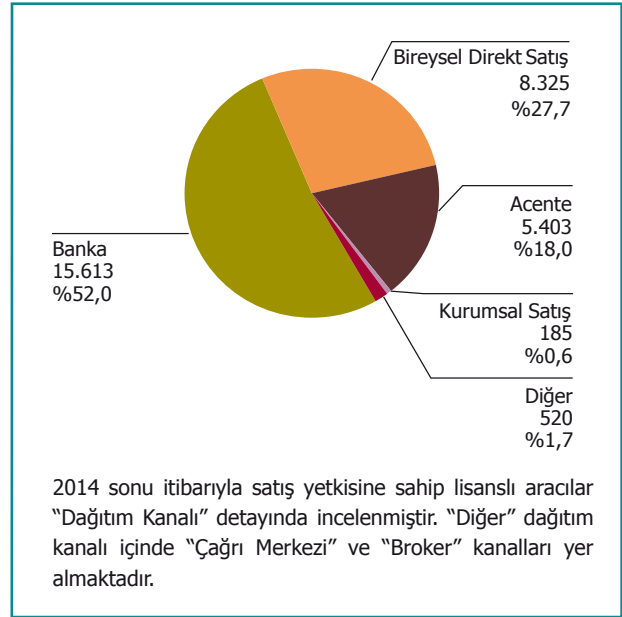
Dağıtım Kanalına Göre Sözleşmeler

G.73



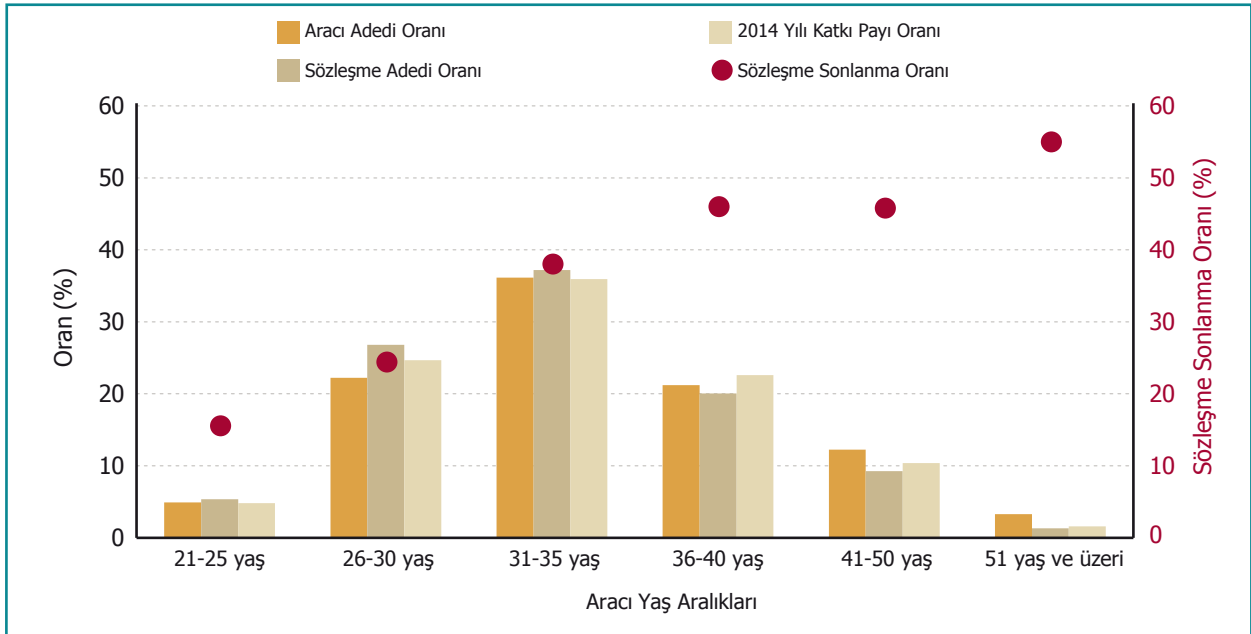
Lisanslı Araçların Dağıtım Kanalına Göre Oransal Dağılımı

G.74



Araçların Yaş Aralıklarına Göre Katkı Payı*, Aracı, Sözleşme ve Sonlanma Oranları

G.75

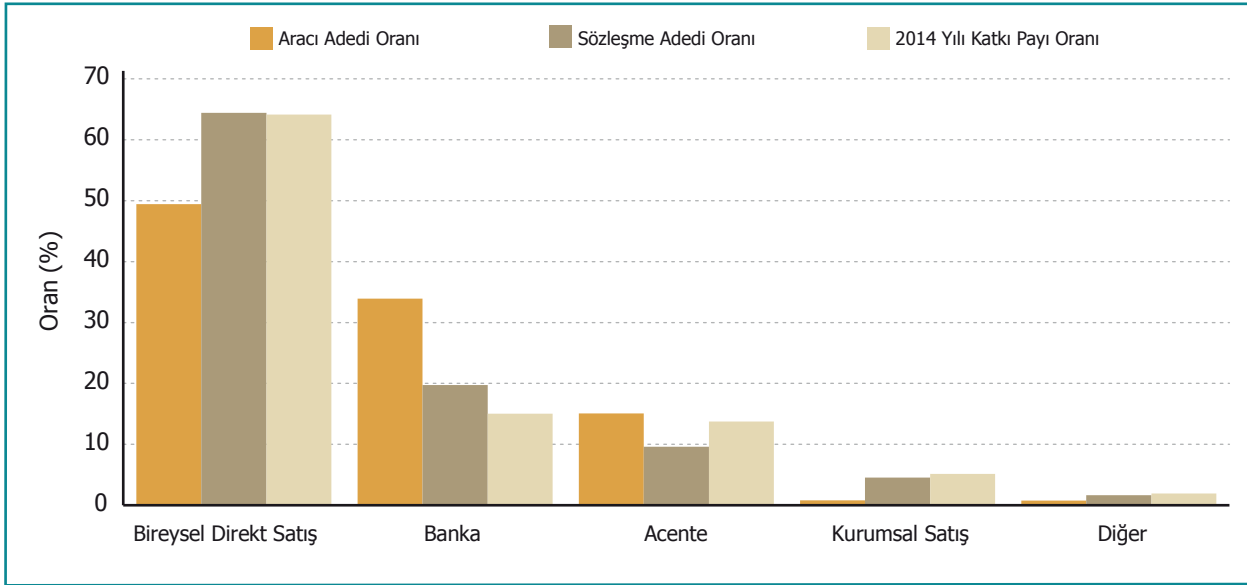


*Katkı payı, 2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen başlangıç, ek ve düzenli katkı payları toplamıdır.

2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "2014 Yılı Katkı Payı", "Araç", "Sözleşme Adedi" ve "Sonlanma" oranları, "Araçların Yaş Aralıkları"na göre incelenmiştir.

Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı* Oranları

G.76

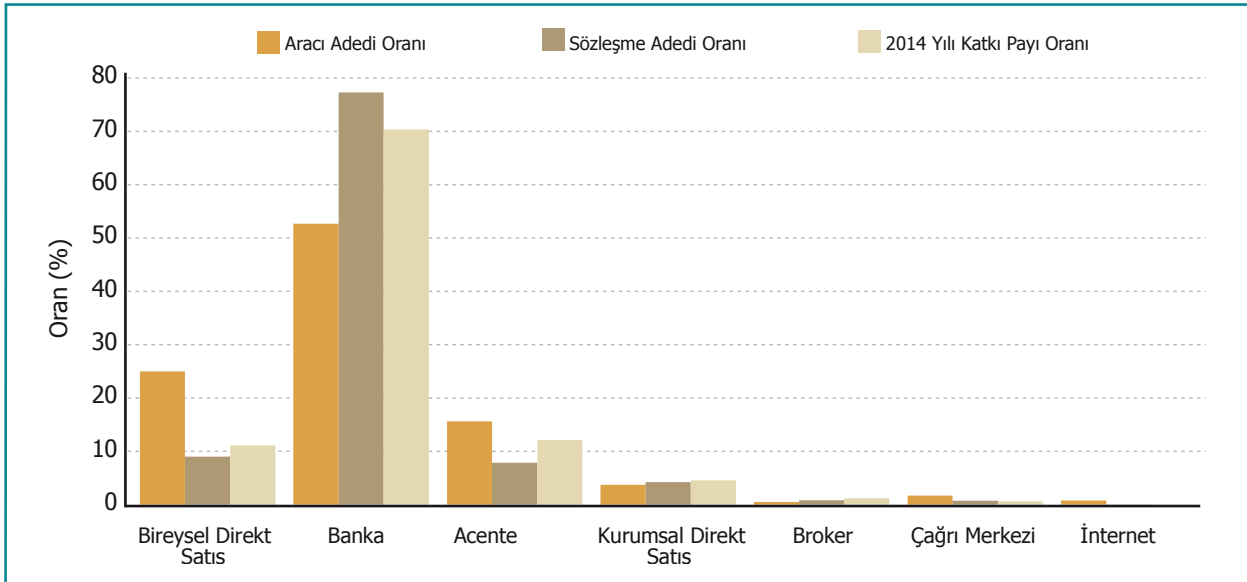


Katkı payı, 2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen başlangıç, ek ve düzenli katkı payları toplamıdır.

2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "2014 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.

Pazarlama Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları

G.77

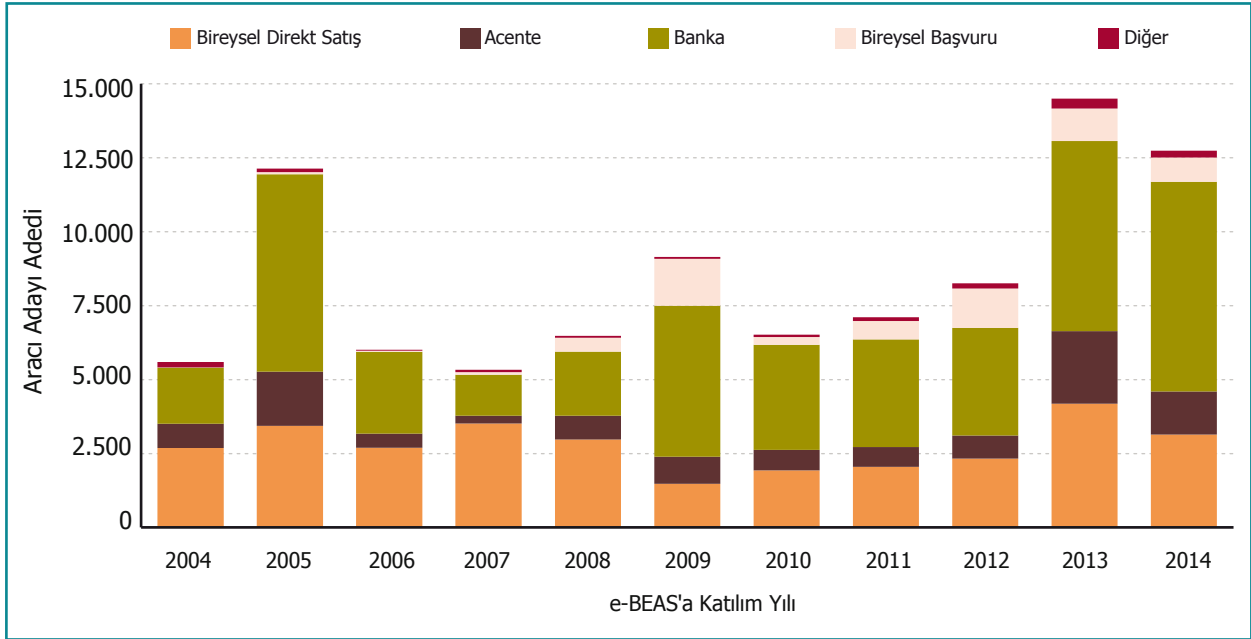


Katkı payı, 2014 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelere 2014 yılı içinde ödenen başlangıç, ek ve düzenli katkı payları toplamıdır.

2014 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "2014 Yılı Katkı Payı" oranları, "Pazarlama Kanallarına" göre incelenmiştir. Pazarlama kanalı, satışı gerçekleştiren aracından (dağıtım kanalı) bağımsız olarak, katılımçıya ulaşılmasında etkili olmuş pazarlama kanalını göstermektedir.

Dağıtım Kanalına Göre e-BEAS'a Katılan Aracı Adayı Adetleri

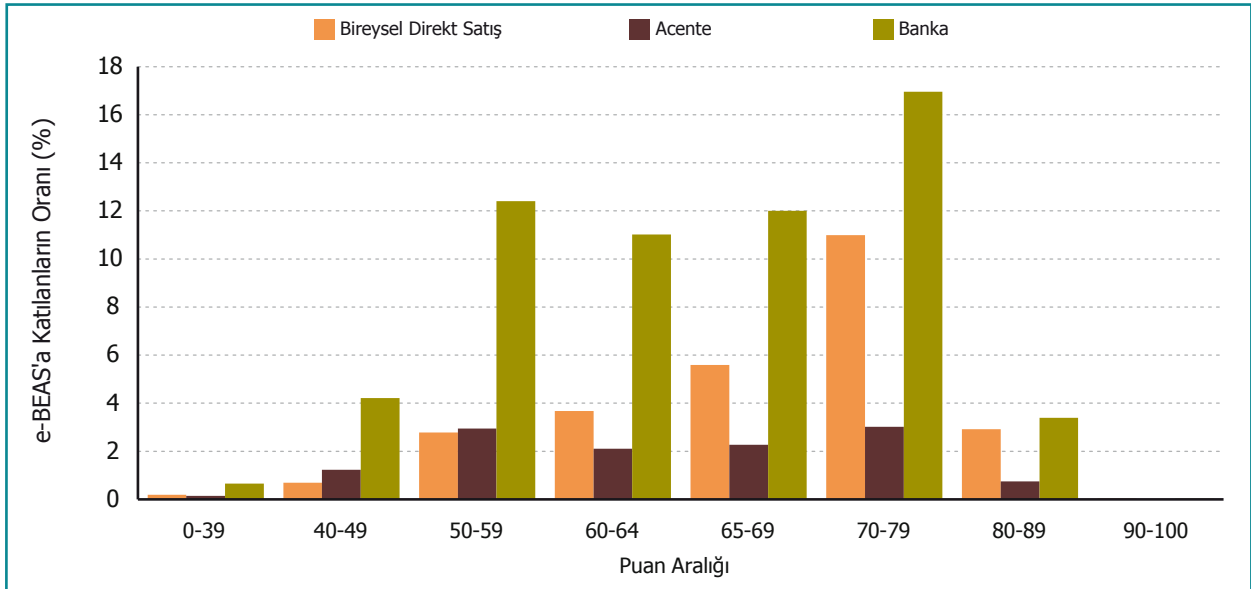
G.78



2014 sonu itibarı ile e-BEAS'a katılan 93.829 aracı adayı, 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

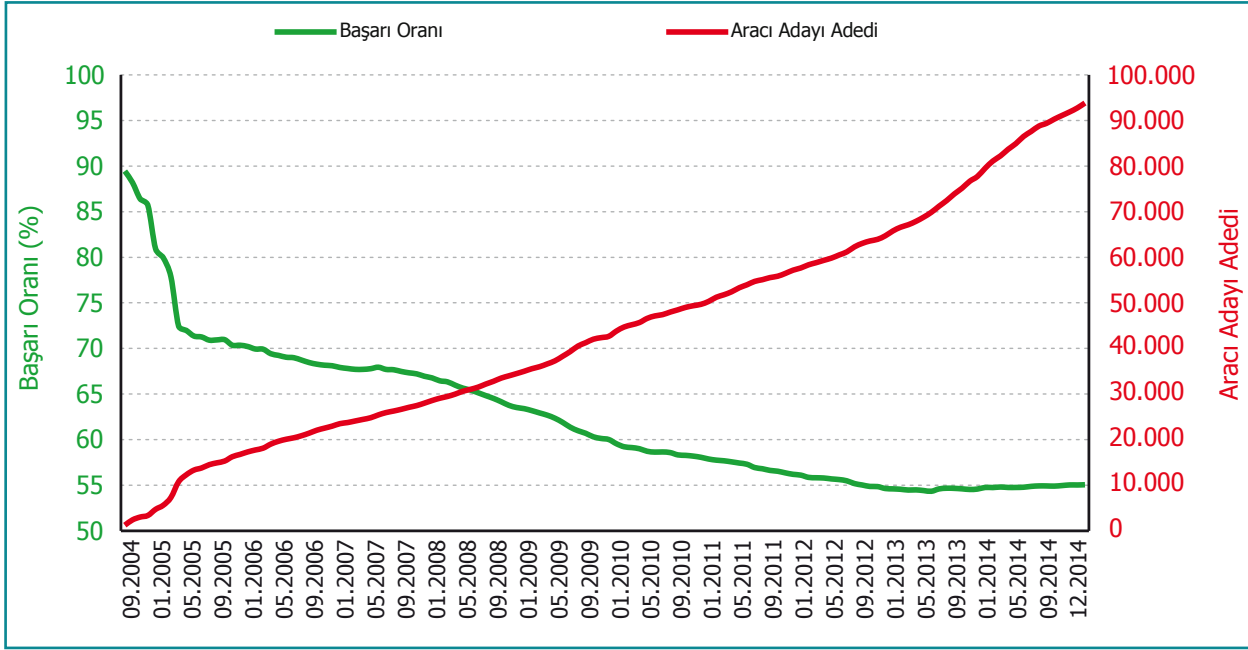
G.79



2014 yılında e-BEAS'a katılan ve sınava giriş tarihindeki "Dağıtım Kanalı" Bireysel Direkt Satış (%27), Acente (%12) ve Banka (%61) olan 11.687 adet aracı adayı "Puan Aralıkları"na göre incelenmiştir. Ortalama puan "Bireysel Direkt Satış" dağıtım kanalında 69, "Acente" dağıtım kanalında 63, "Banka" dağıtım kanalında ise 65'tir.

e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranlarının Tarihsel Gelişimi

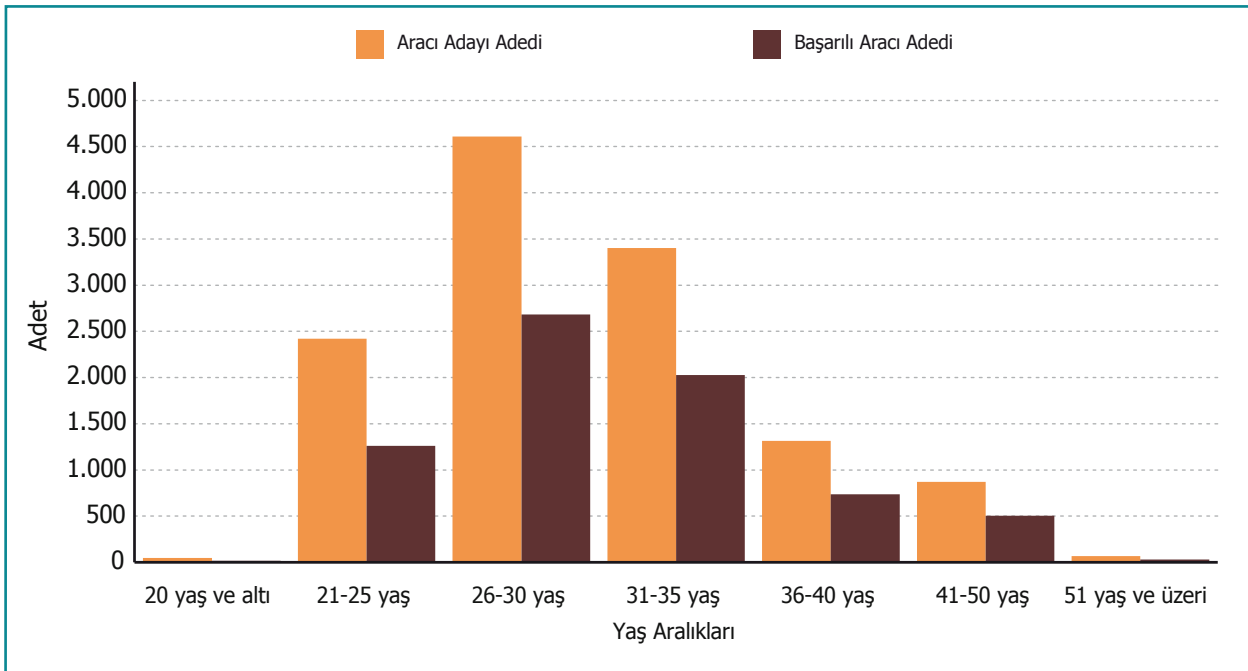
G.80



2014 sonuna kadar e-BEAS'a katılan aracı adaylarının, başarı oranlarının kümülatif gelişimi incelenmiştir. 2014 sonu itibarı ile kümülatif başarı oranı %55,05, 2014 yılı başarı oranı ise %57,02 olarak gerçekleşmiştir.

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

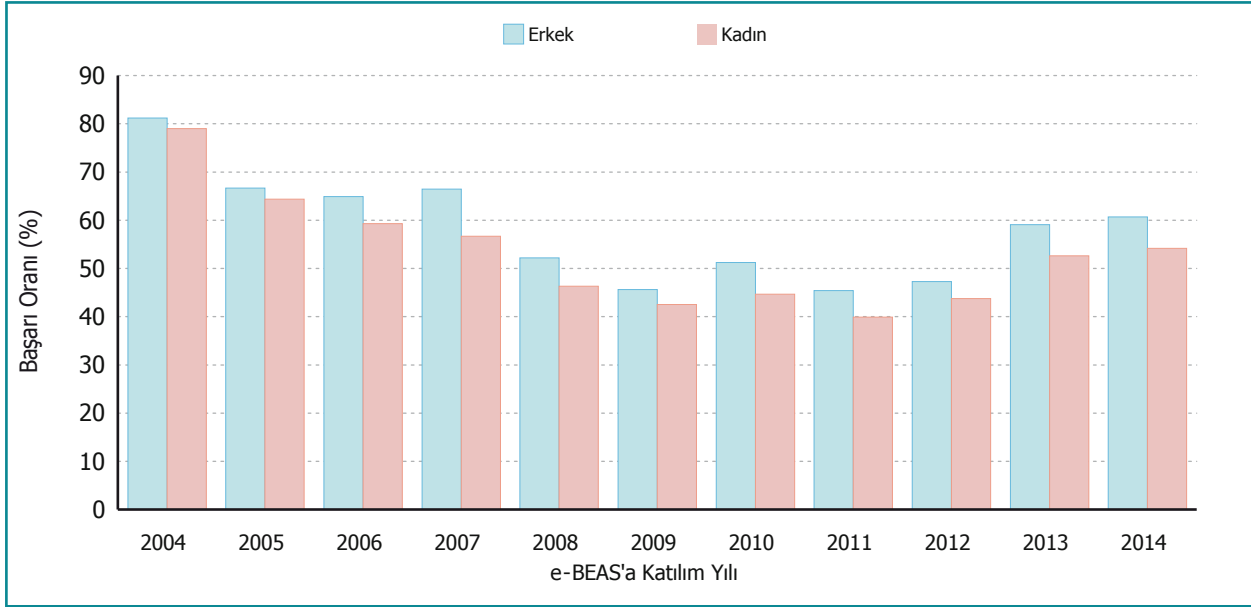
G.81



2014 yılında e-BEAS'a katılan 12.738 aracı aday ve başarılı olan 7.263 aracı, sınava giriş tarihindeki "Yaş Aralıkları" detayında incelenmiştir.

Cinsiyete Göre e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranları

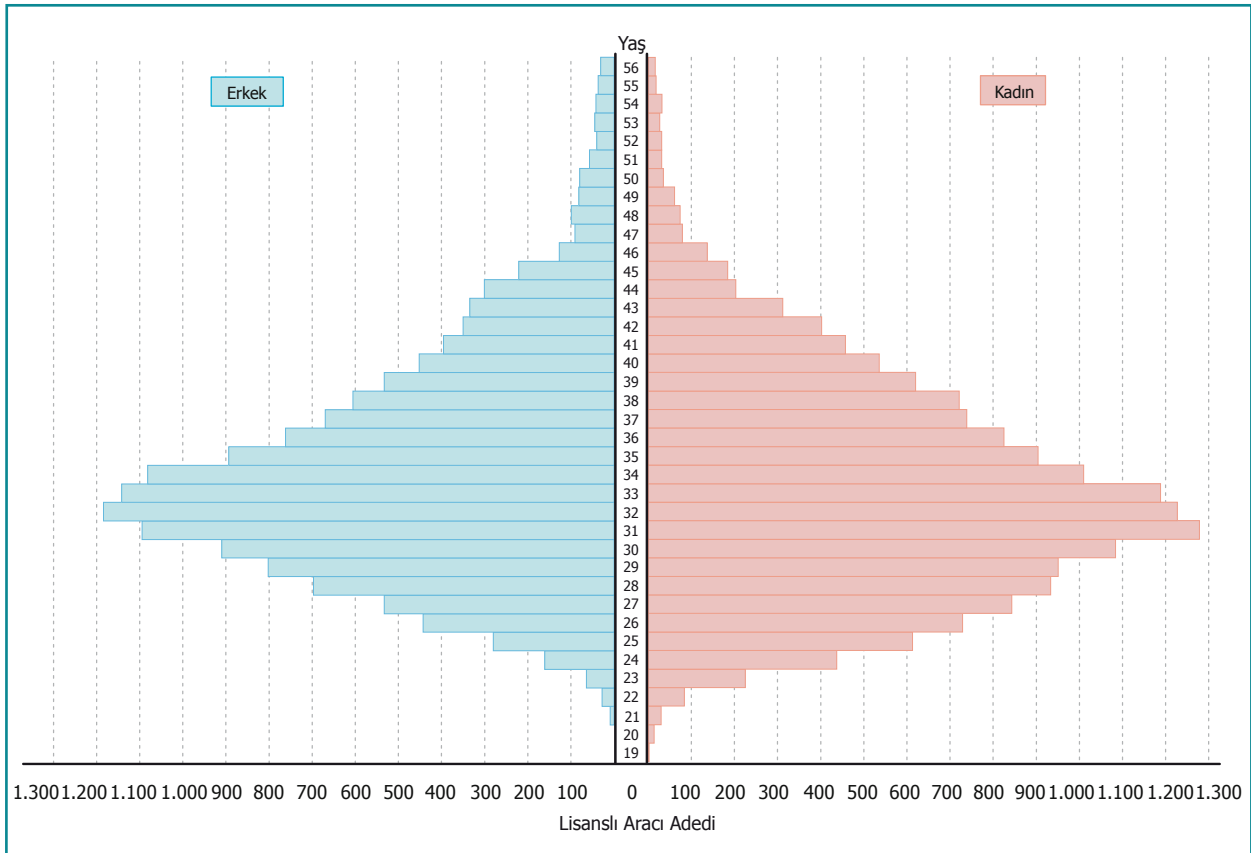
G.82



2014 sonuna kadar e-BEAS'a katılan aracı adaylarının başarı oranı, sınava giriş yılına göre "Cinsiyet" detayında incelenmiştir. 2014 sonu itibarıyla kümülatif başarı oranı erkek aracı adaylarında %57,9, kadınlarda %52,9'dur. 2014 sonuna kadar e-BEAS'a katılanların %57'si kadın, %43'ü erkektir. 2014'te e-BEAS'a katılanların ise %56'sı kadın, %44'ü erkektir.

Lisanslı Araçların Cinsiyet ve Yaşlara Göre Dağılımı

G.83



Bir emeklilik şirketine bağlı olarak çalışan bireysel emeklilik araçlarını göstermektedir. 31.12.2014 itibarıyla lisanslı aracı adedi 31.998'dir. Lisanslı araçların %53,6'sı kadın, %46,4'ü erkektir.

1.7 Devlet Katkısı

Devlet Katkısı Fon Tutarı (TL)	2014 Yıl Sonu 3.019.076.239
Devlet Katkısı Fonuna Sahip Katılımcı Adedi	3.323.835
Devlet Katkısı Fonuna Sahip Sözleşme Adedi	4.055.797
Katılımcı Başına Ortalama Devlet Katkısı Fon Tutarı (TL)	908
Sözleşme Başına Ortalama Devlet Katkısı Fon Tutarı (TL)	744

Devlet Katkısı, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren katılımcılar tarafından ödenen katkı paylarının maksimum %25'i oranında devlet tarafından katılımcının emeklilik hesabına ödenen tutardır. 2014 sonu itibarı ile toplam 3.922.603 katılımcının, 4.876.967 adet sözleşmesine, 3.236.666.628 TL devlet katkısı ödenmiştir. 2014 yılı içinde ise 3.456.433 katılımcının, 4.234.145 adet sözleşmesine ödenen devlet katkısı tutarı 1.866.734.511 TL'dir.

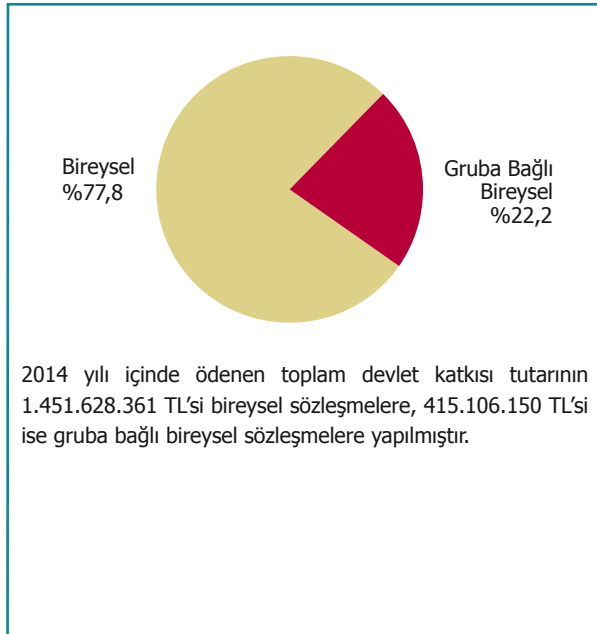
Yukarıdaki tabloda ise 31.12.2014 tarihi itibarı ile devlet katkısı fon tutarı, ilgili tarihte devlet katkısı fonu sahip katılımcı ve sözleşme adetleri verilmiştir.

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 fazlası için %60'ken; emeklilik, vefat ve maluliyet durumunda %100 olarak belirlenmiştir. Devlet katkısının hak kazanılan bölümüne ilişkin getiri 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 sürelerine, bir defaya mahsus olmak üzere 6327 sayılı Kanununun 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.

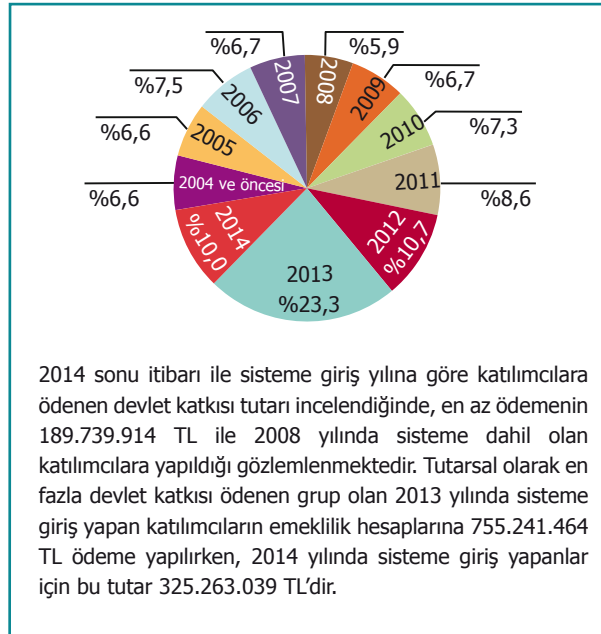
Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Sözleşme Türlerine Göre Oransal Dağılımı

G.84



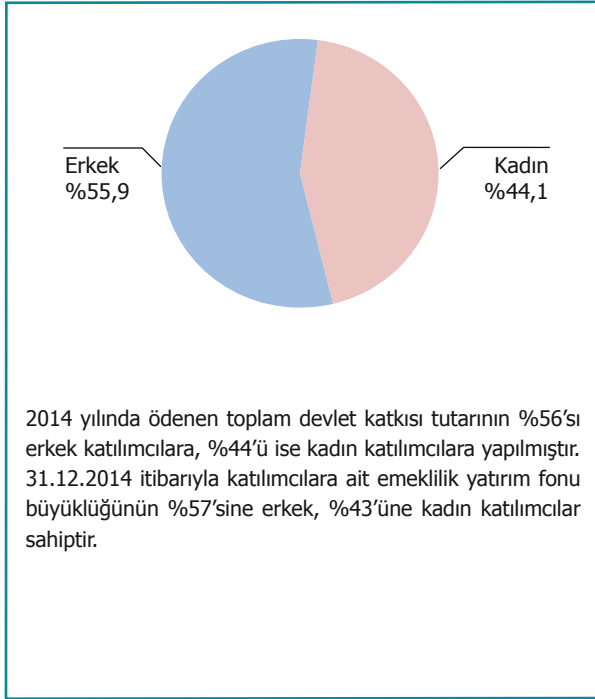
Sisteme Giriş Yılına Göre Katılımcılara Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı

G.85



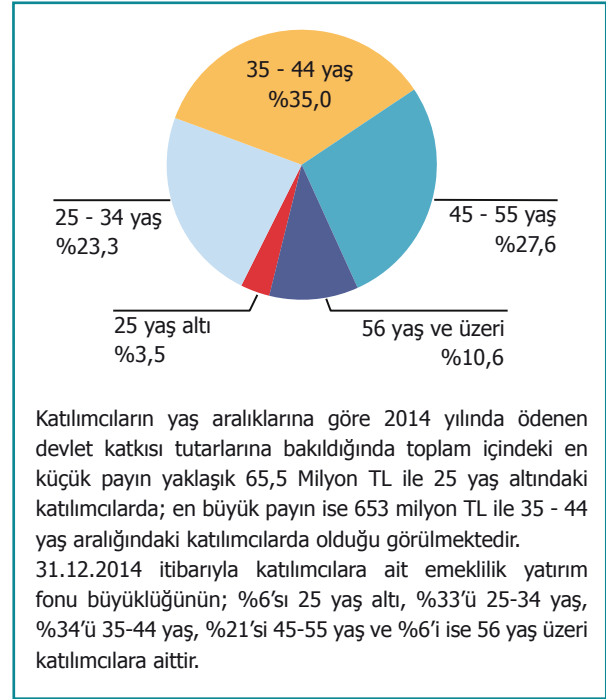
Katılımcıların Cinsiyetine Göre, Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı

G.86



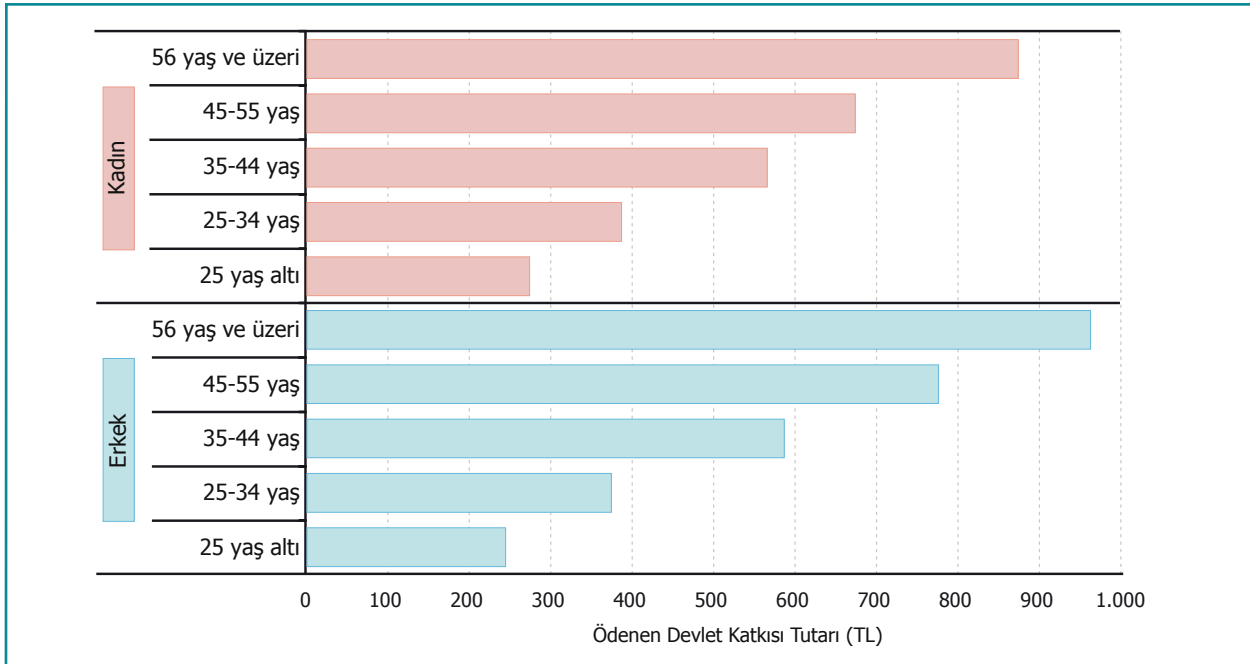
Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre, Ödenen Devlet Katkısı Tutarının Oransal Dağılımı

G.87



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

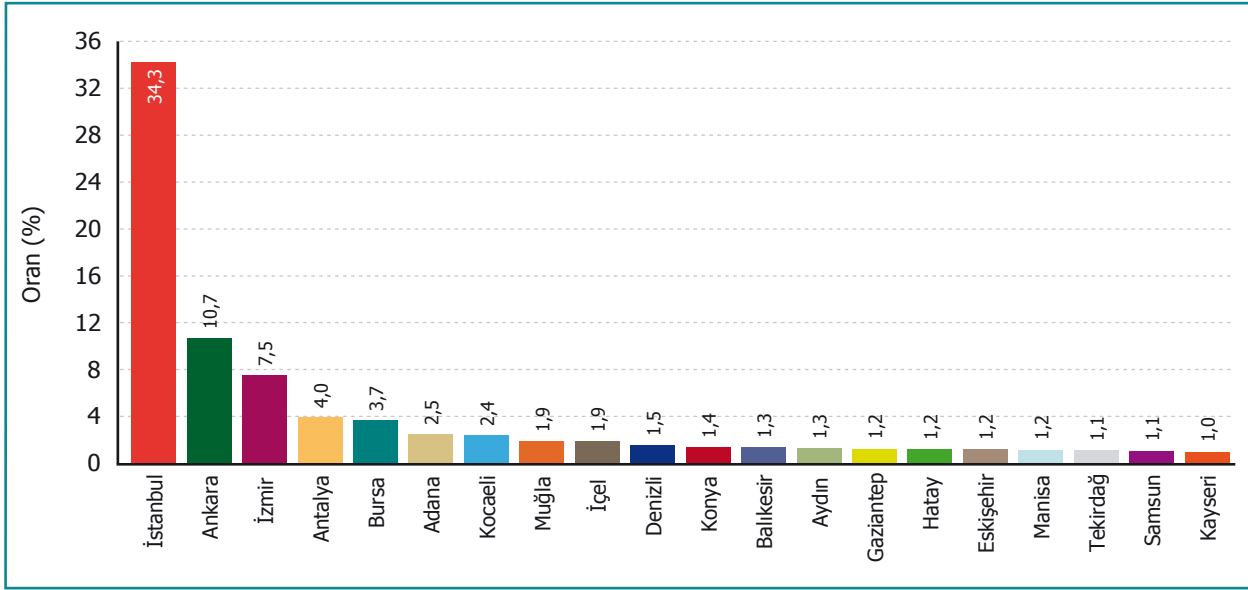
G.88



2014 yılında 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 256 TL, 25 - 34 yaş aralığındakilere 379 TL, 35 - 44 yaş aralığındakilere 577 TL, 45 - 55 yaş aralığındakilere 728 TL ve 56 yaş ve üzerindeki katılımcılara ise ortalama 920 TL devlet katkısı ödendiği görülmektedir.

En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İl

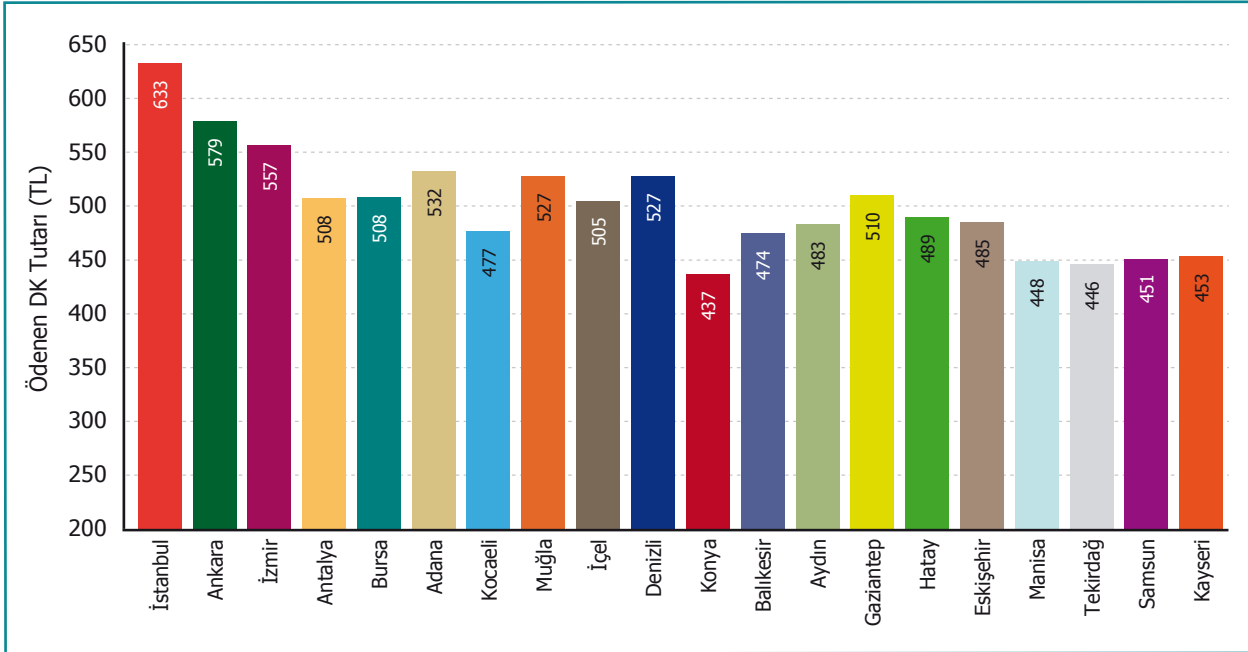
G.89



2014 yılında 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 %82,3'lük bir paya sahipken, ilk üç ilin payı %52'nin üzerindedir. İlk üç ile ödenen devlet katkısı tutarları sırasıyla İstanbul 639.554.752 TL, Ankara 199.147.522 TL ve İzmir 140.047.191 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

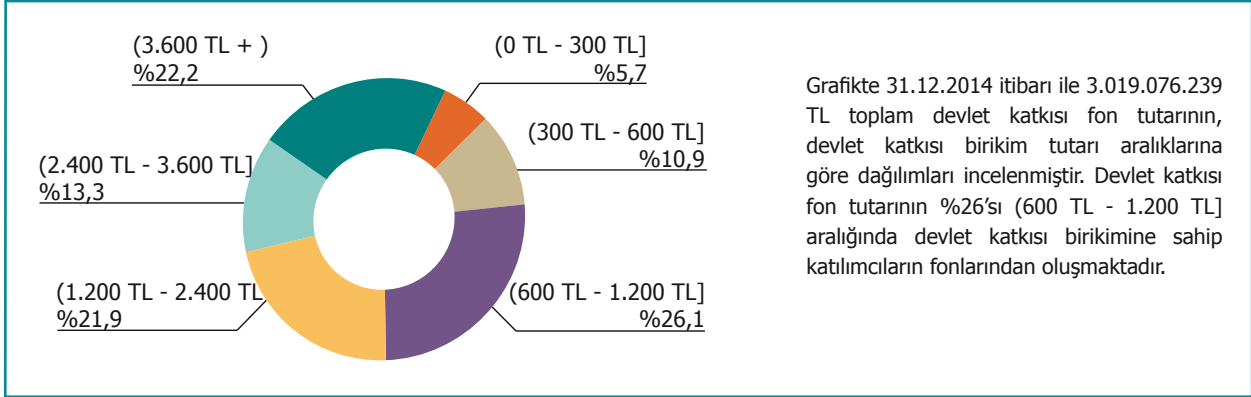
G.90



2014 yılında ödenen toplam devlet katkısı tutarı, "En Fazla Devlet Katkısı Ödenen İlk 20 İl" sıralamasına göre illerdeki katılımcı başına düşen ortalama devlet katkısı tutarları izlenebilmektedir.

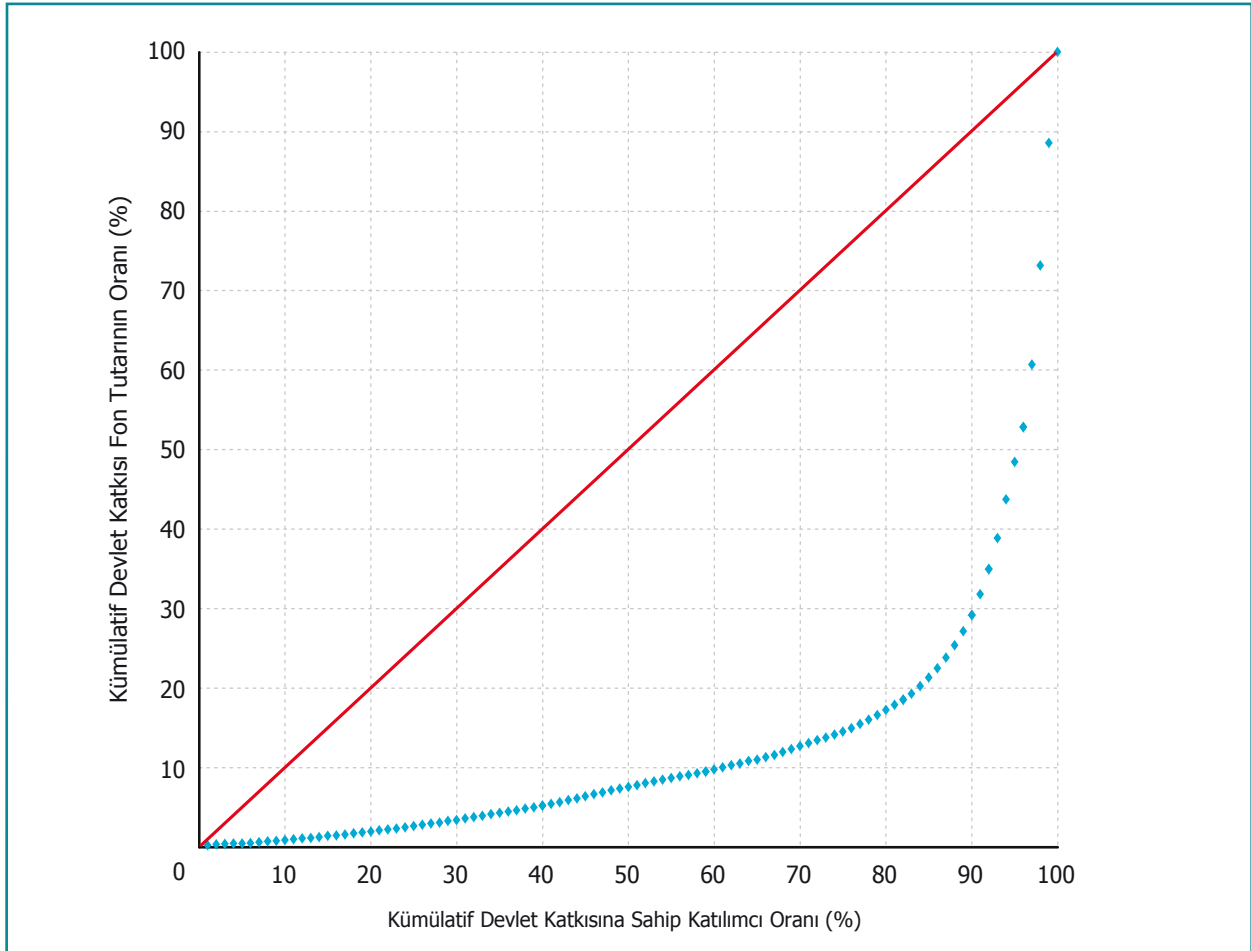
Devlet Katkısı Fon Tutarı Toplamının Devlet Katkısı Birikim Tutarı Aralıklarına Göre Dağılımı

G.91



Devlet Katkısı Fon Tutarının Katılımcılara Dağılımı

G.92



2014 yılı sonu itibarıyla 3.019 Milyon TL devlet katkısı fon tutarının, ilgili fonlara sahip 3,3 Milyon katılımcıya dağılımıdır. Katılımcıların, %10'u devlet katkısı fon tutarı toplamının %1'ine, %20'si %2'sine, %30'u %3'üne, %40'i %5'ine, %50'si %8'ine, %60'ı %10'una, %70'i %13'üne, %80'i %17'sine, %90'ı ise %29'una sahiptir. Devlet katkısı fon tutarı toplamının %71'i son %10'luk dilimdeki katılımcılara aittir.

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.	19	Bireysel Güvence Emeklilik Planı	35.044.293	14.308	4,54
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	16	BES Plus Emeklilik Planı	647.051.810	50.510	4,91
	18	BES Planı - 18	70.288.966	21.737	4,70
	20	BES Planı - 20	41.863.953	16.424	4,70
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	512	Kişiyi Özel Bireysel Emeklilik Planı - 512	574.042.606	188.380	5,38
	507	Kişiyi Özel Emeklilik Planı - 507	515.895.501	63.303	5,15
	82	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 82	413.255.500	33.412	4,08
	6	Kişiyi Özel Emeklilik Planı (Türk Lirası)	265.989.408	22.956	5,08
	81	İşveren Grup Emeklilik Planı - 81	176.945.629	15.527	3,95
	2	Hazır Emeklilik Planı Türk Lirası - 2	125.492.479	38.093	3,76
	321	Hazır Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 321	87.302.027	14.817	5,35
	511	Hazır Emeklilik Planı - 511	56.226.749	26.424	4,91
	513	Kişiyi Özel Bireysel Emeklilik Planı - 513	55.193.245	55.710	5,45
	506	Hazır Emeklilik Planı - 506	30.926.394	13.566	4,59
	319	Hazır Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 319	23.603.932	13.706	5,41
149	Hazır İşveren Grup Emeklilik Planı - 149	6.007.727	28.635	5,45	
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1	Geleceğin Emeklilik Planı - 1	1.752.789.556	183.477	5,54
	56	Ev Hanımları Emeklilik Planı - 56	869.431.715	153.310	5,50
	121	Yarınlarm Emeklilik Planı - 121	589.794.366	70.457	5,29
	59	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 59	399.928.773	105.347	5,50
	195	Geleceğe Yatırım Planı	298.413.412	105.667	5,56
	52	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 52	224.380.228	36.371	5,55
	100	Gruplara Yönelik Emeklilik Planı - 100	208.360.746	22.988	3,79
	118	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 118	98.374.578	15.276	5,49
	144	Grup Emeklilik Planı - 144	95.800.658	17.759	5,52
	215	Temel Emeklilik Planı	81.287.578	100.287	5,44
	194	Ev Hanımları Emeklilik Planı - 194	55.174.470	21.745	5,57
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2016	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 2016	116.771.411	60.412	5,07
	1014	Gözde Plan	109.237.812	50.351	5,84
	2031	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 2031	56.137.295	25.843	5,23
	1011	Mavi Plan	33.406.028	13.193	5,99
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	20	Bireysel Emeklilik Planı - 20	961.635.246	190.162	5,33
	21	Bireysel Emeklilik Planı - 21	897.666.192	97.022	5,27
	115	Bireysel Emeklilik Planı - 115	849.719.117	19.207	5,20
	108	Bireysel Emeklilik Planı - 108	491.075.780	102.299	5,54
	127	Bireysel Emeklilik Planı - 127	329.082.301	230.849	5,57
	17	Grup Emeklilik Planı - 17	316.802.059	22.452	2,77
	8	Grup Emeklilik Planı - 8	254.280.402	16.369	4,91
	26	Elmas Emeklilik Planı	222.872.398	16.495	5,10
	128	Bireysel Emeklilik Planı - 128	209.138.285	52.533	5,02
	48	Grup Emeklilik Planı - 48	160.351.993	13.218	3,42
	112	Bireysel Emeklilik Planı - 112	107.986.230	28.289	5,39
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	3	Gelir Amaçlı "TL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı	152.329.466	25.307	4,52
	6	Bireysel Emeklilik Planı - 6	141.036.837	31.686	5,15
	12	Anahtar Emeklilik Planı	72.048.229	41.843	5,21

Şirket Adı	Plan No	Plan Adı	Toplam Fon Tutarı (TL)	Sözleşme Adedi	FİGK Oranı* (Günlük Yüzbinde)
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	A Bireysel Emeklilik Planı	56.181.832	23.005	4,16
	11	Kolay Emeklilik Bireysel Emeklilik Planı - 11	35.144.618	26.586	3,86
	12	Finansmaaş Bireysel Emeklilik Planı - 12	14.569.943	20.578	3,64
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1003	Ergovan Bireysel Emeklilik Planı	75.907.915	18.971	4,97
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1060	Bireysel Emeklilik Planı - 1060	507.193.651	179.279	5,43
	4000	Pratik Plan	316.892.959	181.956	5,45
	1007	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 1007	311.034.539	26.292	4,42
	1	Bireysel Emeklilik Planı - 1	215.455.678	15.764	4,97
	4006	Prestige Plan	195.563.567	16.689	5,09
	15	Bireysel Emeklilik Planı - 15	181.553.471	40.378	4,58
	1063	Bireysel Emeklilik Planı - 1063	86.151.949	38.171	5,48
	4003	Maaş Emeklilik Planı - 4003	70.781.616	54.720	5,45
	1036	Bireysel Emeklilik Planı - 1036	62.624.191	19.500	4,58
	4005	E-meklilik Planı	24.053.649	14.889	5,08
Groupama Emeklilik A.Ş.	9	Süper Emeklilik Planı	351.630.190	31.137	4,78
	1	Size Özel Emeklilik Planı	351.379.412	33.916	5,03
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.	6	Grup Emeklilik Planı - 6	229.873.919	78.877	4,85
	9	Bireysel Emeklilik Planı - 9	164.731.266	85.216	5,26
	7	Grup Emeklilik Planı - 7	122.198.050	27.445	5,00
	1	Bireysel Emeklilik Planı - 1	60.732.857	17.435	5,42
	5	Grup Emeklilik Planı - 5	40.635.872	18.887	5,35
	8	İşveren Grup Emeklilik Planı - 8	33.006.645	15.040	5,59
	12	İşveren Grup Emeklilik Planı - 12	6.705.803	15.768	5,13
ING Emeklilik A.Ş.	50	Turuncu Emeklilik Planı	447.064.779	73.377	5,06
	12	Bireysel Emeklilik Planı - 12	343.060.412	87.436	5,25
	53	Bireysel Emeklilik Planı - 53	208.504.722	53.530	4,98
	28	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı - 28	172.880.187	18.117	5,33
Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Bireysel Emeklilik Planı - 1	12.923.383	20.467	5,48
Metife Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2	Bireysel Emeklilik Planı - 2	108.792.974	30.327	5,42
	6	İşveren Katkılı Grup Emeklilik Planı - 6	91.701.303	14.529	3,00
	7	Grup Emeklilik Planı - 7	55.088.115	12.704	3,21
	21	Bireysel Emeklilik Planı -21	50.688.592	32.723	5,40
Vakıf Emeklilik A.Ş.	10	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 10	341.490.577	47.522	4,95
	9	Grup Emeklilik Planı - 9	267.371.993	38.971	4,75
	19	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 19	210.169.578	31.551	4,84
	13	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 13	185.613.700	39.185	4,90
	32	Standart Emeklilik Planı - 32	160.171.771	69.835	4,61
	11	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 11	76.833.704	13.975	5,07
	25	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 25	67.364.226	20.488	5,02
	33	Standart Emeklilik Planı - 33 (Faizsiz)	52.744.153	24.042	5,07
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	1	Güldüren Yarınlr Bireysel Emeklilik Planı	234.095.482	163.253	4,76
	5	Biz Bize Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı	140.528.691	29.827	4,87
	6	Pırlanta Bireysel Emeklilik Planı	118.321.971	20.584	4,73
	4	Biz Bize İşveren Grup Emeklilik Planı	57.733.316	24.253	5,91
	10	Yakut 1 Emeklilik Planı - 10	14.364.364	18.757	4,90

31.12.2014 itibarı ile 12.500 adetten fazla sözleşme içeren emeklilik planlarıdır. Tüm liste <http://www.egm.org.tr/bes2014gr/planlar.xlsx> adresinde yer almaktadır.

* Fon işletim gideri kesintisi oranları, 31.12.2014 itibarıyla ilgili plan kapsamında yürürlükte olan sözleşmelerin fonlarının 31.12.2014 net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış ortalama değerleridir.



Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları

2

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 Fonları ve Devlet Katkısı Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları

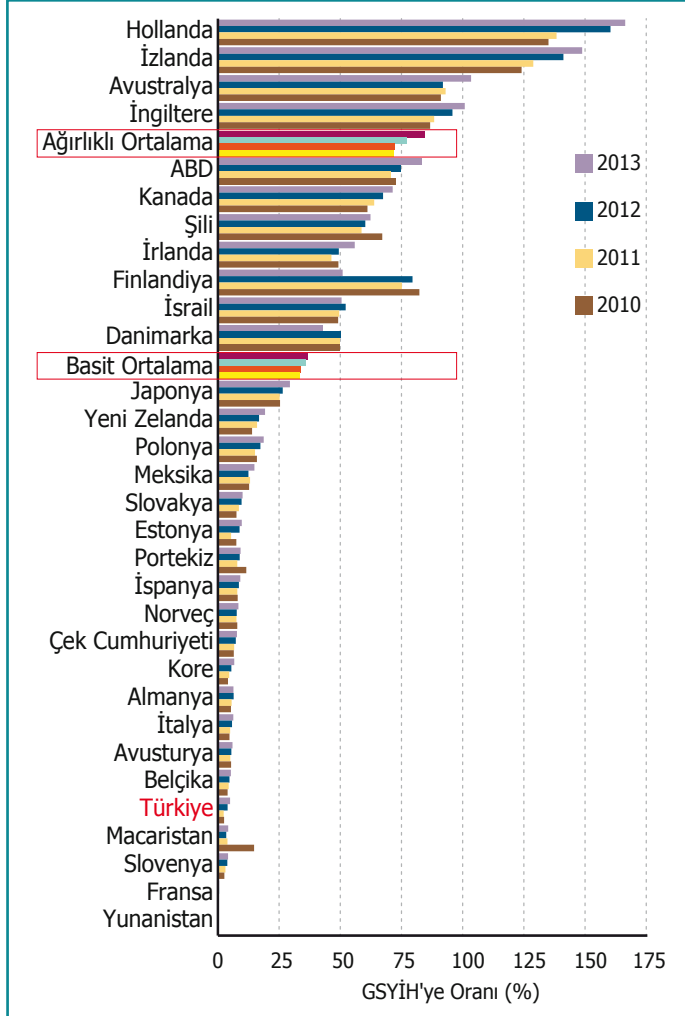
2.9

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



Kaynak: OECD Pension Market in Focus, Issue 8, Issue 9, Issue 10, Issue 11
Grafikte, 2013, 2012, 2011 ve 2010 yılları için verisi olan ülkelere yer verilmiştir.

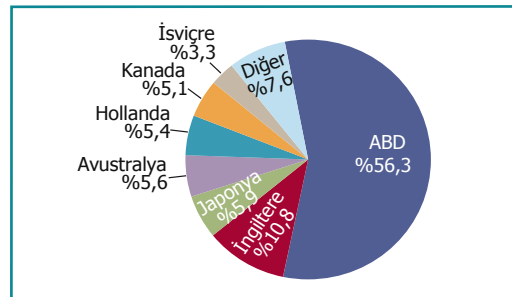
GSYİH ile ölçülen ekonominin büyüklüğüne göre birikmiş varlıkların net piyasa değeri, emeklilik fonlarının etkinlik durumunun temel göstergelerindedir. 2013 yılında, sadece beş OECD ülkesi %100'ün üzerinde varlık-GSYİH oranlarına ulaşmıştır. Hollanda (%166,3), İzlanda (%148,7), İsviçre (%119,0), grafikte yer almamaktadır), Avustralya (%103,3) ve İngiltere (%100,7). Diğer ülkelerde ise, emeklilik fon varlıkları GSYİH'ye göre farklı düzeylerde önem kazanmıştır. Otuz dört ülkeden sadece on üçünün varlık-GSYİH oranları %20'nin üzerine çıkmış olup bu oran OECD'nin "olgun" emeklilik fonu piyasası tanımına girmek için asgari düzey olarak kabul edilmektedir.

Mutlak veriler esas alındığında, Amerika Birleşik Devletleri hala OECD ülkelerinin yönetimi altındaki varlıkların büyük bölümünü elinde tutmakta olup varlıkların değeri 2013 yılı itibarıyla 13,9 trilyon USD düzeyindedir. Karşılaştırmalı veriler esas alındığında ise, Amerika Birleşik Devletleri'nde emeklilik fonlarıyla tutulan varlıkların ağırlığı kademeli olarak küçüldüğü, 2003 yılında OECD içindeki toplam emeklilik varlıklarının yaklaşık %62'sini oluştururken 2013 yılında %56'ya gerilediği gözlemlenmiştir. 2013 yılında İngiltere OECD varlıklarının %10,8'iyle ikinci sırayı alırken, onu Avustralya (%5,9), Hollanda ve Japonya (her biri için OECD'deki emeklilik varlıklarının %5'i ile %6'sı arasında), Kanada (%5,1) ve İsviçre (%3,3) takip etmiştir. Diğer OECD ülkelerinde emeklilik fonlarıyla tutulan varlıkların payı 2003 yılında %5,2 iken dereceli olarak 2007 yılında %7,0'a ve 2013 yılında %7,6'ya yükselmiştir.

Seçilmiş OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Varlık Toplamının Ülkelere Dağılımı

G.2

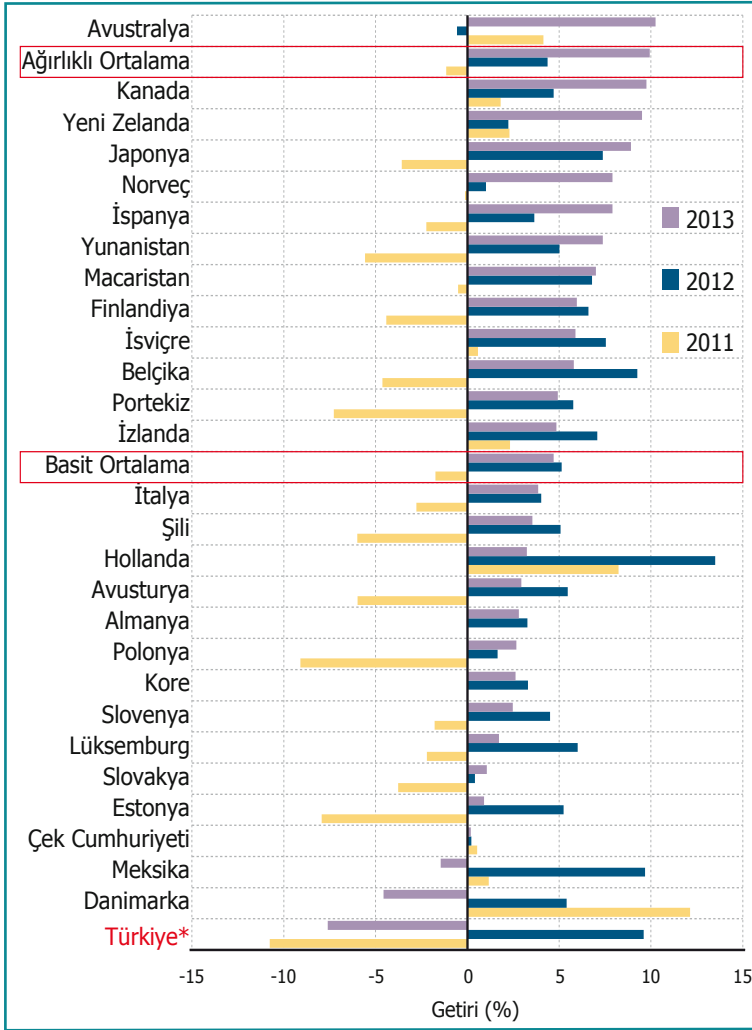
OECD üyesi olmayan ülkelerde önemli miktarda emeklilik fonu varlık havuzları birikmiş olsa da, bunlar OECD bölgesinden daha küçük kalmaya devam etmektedir. Örneğin, varlık-GSYİH oranı bakımından, OECD dışındaki ülkelerdeki ağırlıklı ortalama 2013 yılında %38,3 iken, OECD dışında %84,2'dir. OECD dışındaki ülkelerin sadece dokuzunda (otuz yedi içinden) oranlar %20'nin üzerinde gerçekleşmiştir: Seçili OECD dışı ülkeler arasında Güney Afrika en yüksek oranı elde etmiş (GSYİH'nin %87,1'i), Namibya (%76,6), Lihtenştayn (%65,8), Botsvana (%47,3), Hong Kong (Çin) (%37,5), El Salvador (%28,8), Bolivya (%27,7), Trinidad and Tobago (%21,8) ve Jamaika (%21,3) takip etmiştir. Diğer OECD dışı ülkelerdeki emeklilik piyasaları, ekonomilerine göre daha küçüktür.



Kaynak: OECD Pension Market in Focus, Issue 11

Seçilmiş OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Reel Getirileri

G.3



Dünya ekonomisindeki belirsizliklere ve mali piyasalardaki dalgalanmalara rağmen, 2013 yılında emeklilik fonları neredeyse tüm OECD ülkelerinde pozitif getiriler sağlamış ve reel getiriler 16 OECD ülkesinde %4,5'in üzerinde gerçekleşmiştir.

Reel getiri oranı ulusal piyasalar arasında önemli ölçüde değişkenlik göstermektedir. OECD ülkeleri genelindeki basit ortalama esas alındığında, bilginin elde edilebildiği ülkeler için, emeklilik fonları %4,7'lik ortalama yıllık reel yatırım getirisi (yerel para birimiyle ve yatırım yönetim masrafları düşüldükten sonra) elde etmiştir.

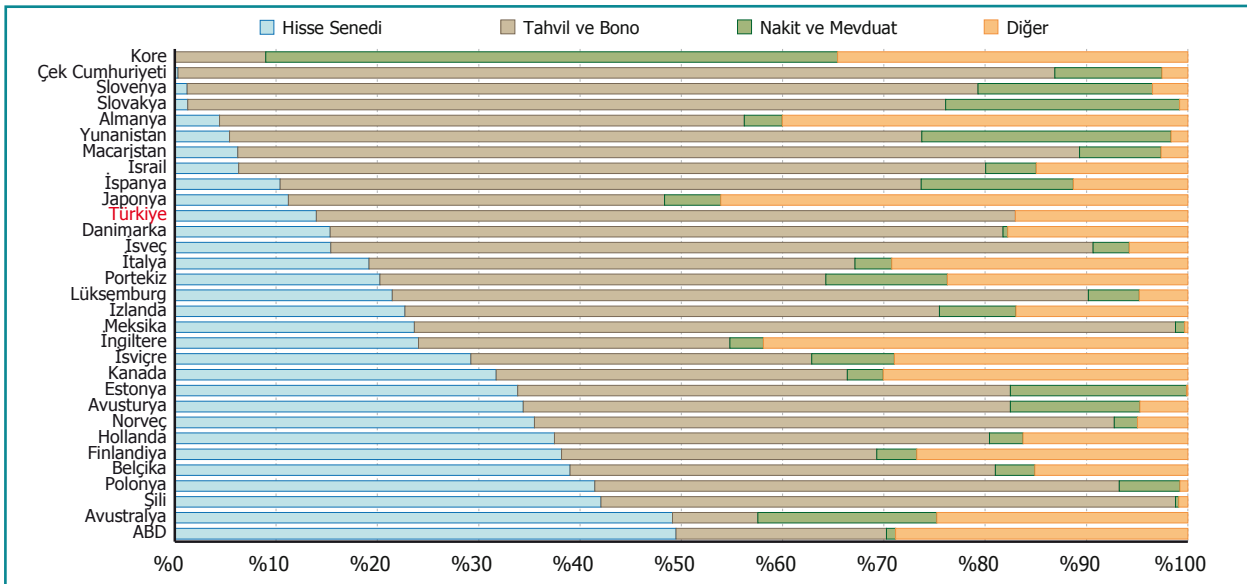
2013 yılında çoğu hisse senedi piyasasındaki güçlü performans, çoğu ülkedeki ortalama yatırım getirilerine destek olmuştur.

Bonolar, tahviller ve hisse senetleri OECD ülkelerinde olduğu gibi, OECD üyesi olmayan ülke ekonomilerinin de yatırım yaptığı emeklilik fonlarındaki ana varlık sınıfları olmuştur. Bono ve tahviller, 2013 yılında on dört OECD dışı ülkede emeklilik fonlarının portföy dağılımının %50'inden fazlasını oluşturmuştur. Kosta Rika'daki emeklilik fonları, ürün çeşitliliği ve iyi getiri oranları nedeniyle tüm varlıklarını bono ve tahvillere yatırmıştır. Namibya, Kosova ve Hong Kong'da (Çin) emeklilik fonlarının portföylerinde hisse senetleri baskın olup toplam yatırımların %50'sinden fazlasını oluşturmuştur.

Kaynak: OECD Pension Market in Issue 9, Issue 10, Issue 11.
Grafikte, 2013, 2012 ve 2011 yılları için verisi olan ülkelere yer verilmiştir.
* Türkiye için hesaplanan 2013 yılı reel getirisi emeklilik yatırım fonları reel getirisi.

Seçilmiş OECD Ülkelerinde Varlıkların Seçilen Yatırım Kategorilerine Göre Dağılımları

G.4



Kaynak: OECD Pension Market in Focus, Issue 11

2.2 Türkiye’de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonları

2014 yılında geçtiğimiz yıla göre %44 büyüyen bireysel emeklilik fonları, 2014 yılı sonu itibarı ile 37.771.442.172 TL toplam değerine ulaşmıştır. 2014 yılı içinde halka arz edilen fonlarla birlikte 31.12.2014 itibarı ile halka arz edilmiş fon adedi 241’e yükselmiştir. Bu yıl halka arz edilen on bir adet emeklilik yatırım fonundan dördü Esnek, ikiser adedi Devlet Katkısı Fonu ve Standart Fon, birer adedi ise Kıymetli Maden, Hisse Senedi ve Likit Fon grubundadır.

Aşağıdaki tabloda 31.12.2014 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 %5 artarken; B tipi yatırım fonları toplam değeri geçen yıla göre %9 artmıştır.

31.12.2014 Tarihi İtibarı ile Yatırım Fonları Toplam Bilgileri

T.1

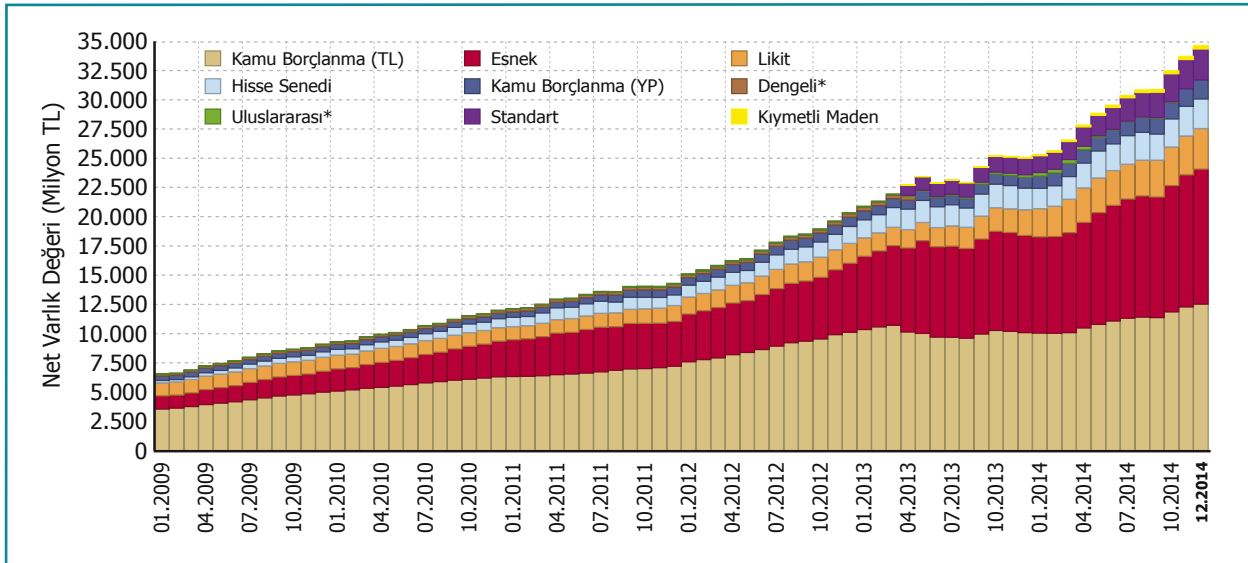
Fon Tipi	Ortalama Vade (Gün)	Toplam Net Varlık Değeri (TL)	Hisse Senedi (%)	Kamu Borçlanma Senedi (%)	Ters Repo (%)	Borsa Para Piyasası (%)	Yabancı Menkul Kıymet (%)	Diğer (%)
Yatırım Fonları								
A Tipi	527	1.877.798.512	74,47	10,25	5,04	1,36	0,17	8,71
B Tipi	142	31.436.898.640	1,64	11,31	20,49	12,72	1,41	52,43
TOPLAM	162	33.314.697.152	5,44	11,26	19,68	12,12	1,35	50,15
Emeklilik Yatırım Fonları								
TOPLAM	1.078	37.771.442.172	13,52	56,95	6,55	0,92	1,10	20,96

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu

Toplam net varlık değeri ve portföy dağılımı 31.12.2014 birim pay değerlerini gösteren 2 Ocak 2015 verileridir.

Emeklilik Yatırım Fonlarında Net Varlık Değeri Değişimi

G.5

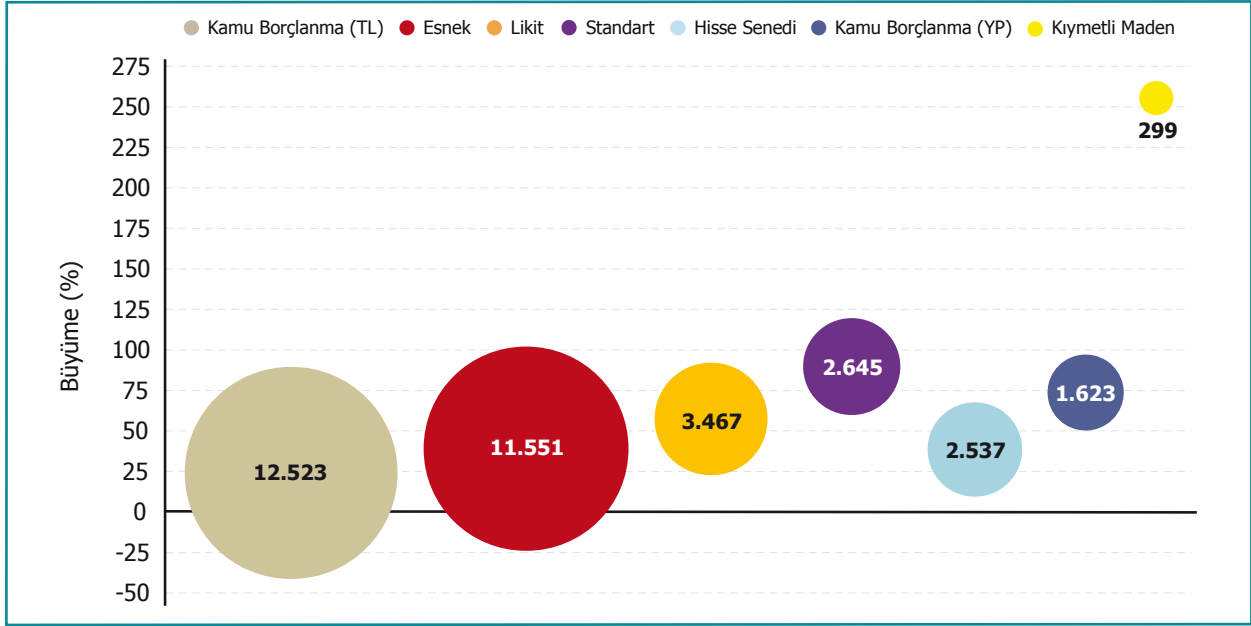


*01.05.2013 itibarı ile "Dengeli" fonlar esnek fon grubunda sayılmıştır.

"Uluslararası" fonlar ise Sermaye Piyasası Kurulunun 23.08.2013 tarih ve 29/955 sayılı kararı ile 10.11.2014 itibarıyla esnek fon grubuna dahil edilmiştir.

Fon Grubu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2014 Yılı İçindeki Büyüme Oranları

G.6

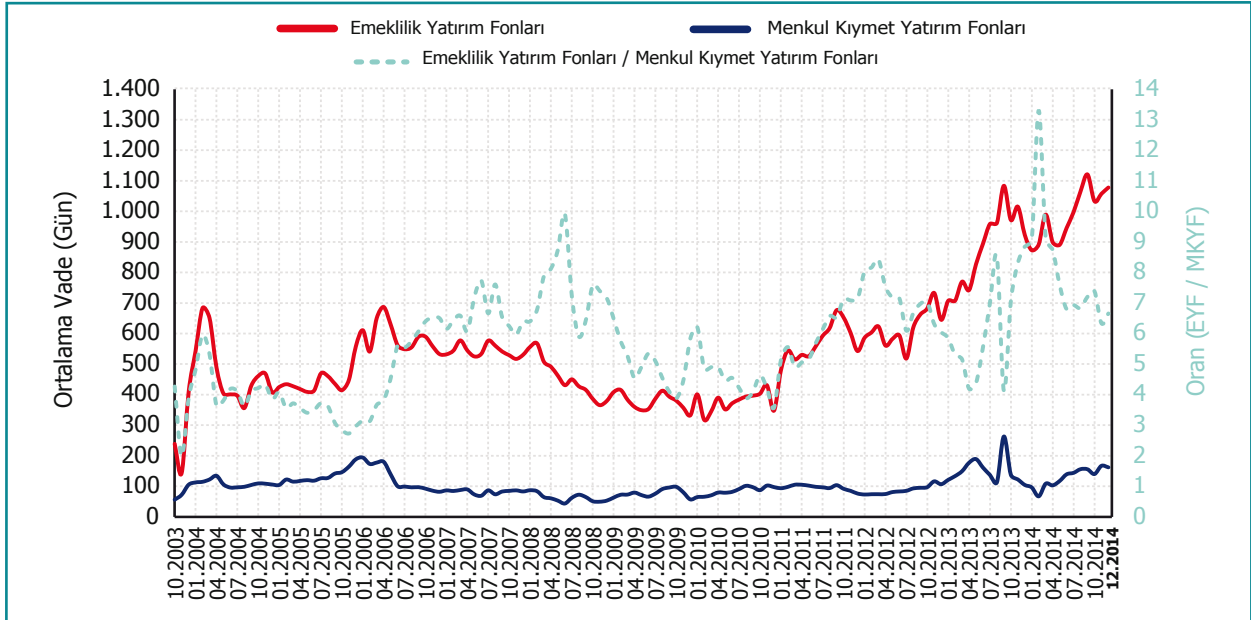


Balonların alanları 31.12.2014 tarihi itibarı ile net varlık değeri büyüklüklerini ifade etmektedir.

2014 yıl sonu itibarı ile bireysel emeklilik fonlarında, grup bazında en yüksek net varlık artışı %255 ile 2013 yılında kurulan fon gruplarından biri olan Kıymetli Maden fon grubunda gerçekleşmiştir. 2013 yılında kurulan diğer grup, Standart fon grubunda ise yıl sonu itibarı %89'luk bir büyüme meydana gelmiştir. Kamu Borçlanma (YP) fon grubunda %74, Likit fon grubunda %57, Esnek (Uluslararası fon grubunda yer alan fonlar bu gruba dahil edilmiştir) ve Hisse Senedi fon gruplarında %39 ve Kamu Borçlanma (TL) fon grubunda ise geçen yıla göre %24'lük bir değişim yaşanmıştır.

Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Ortalama Vade

G.7

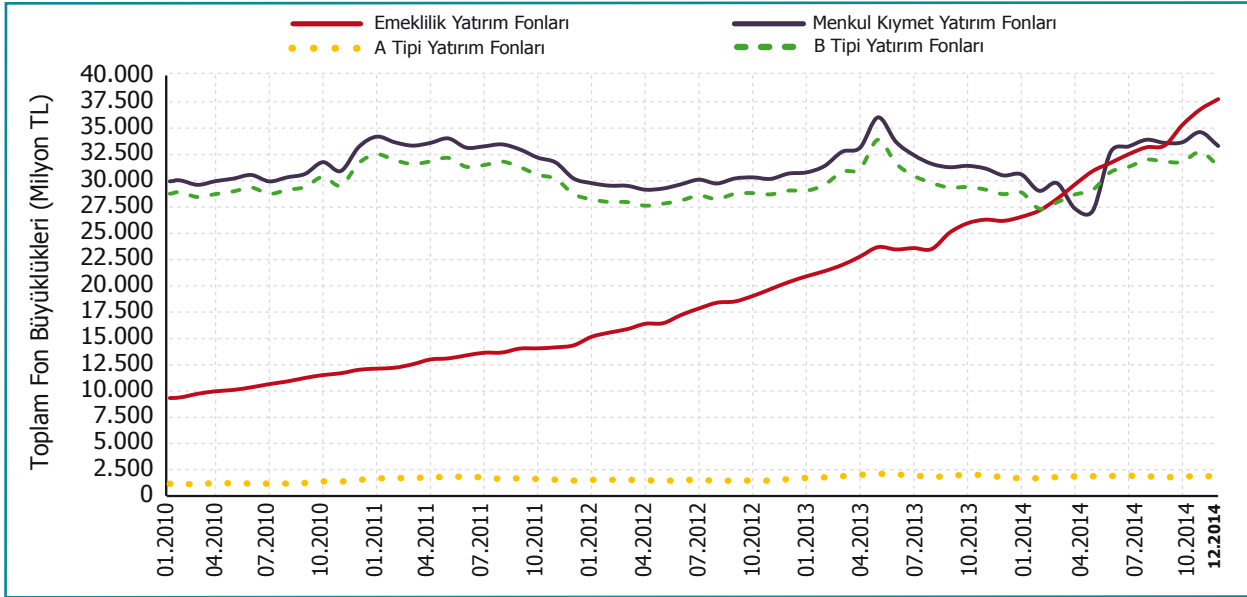


Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu

Yukarıdaki grafikte, emeklilik yatırım fonları ve 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, 480-1.121 gün aralığında bir seyir izlemiş ve 2014 yıl sonunu ise 1.078 gün seviyesinde kapatmıştır. Yatırım fonları ortalama vadeleri ise, Ekim 2003'den bu yana 43 ile 263 gün aralığında seyretmiş 2014 yılını ise 162 gün seviyesinde kapatmıştır.

Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Toplam Büyüklüklerindeki Değişim

G.8



Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu

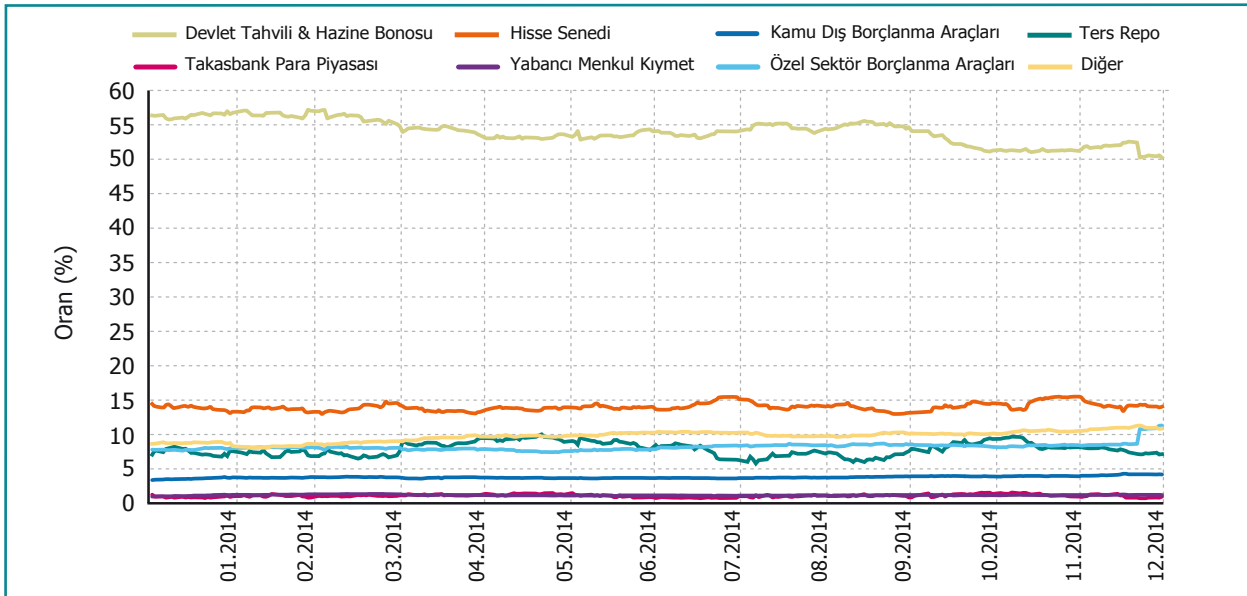
Toplam fon büyüklüklerinin son beş yıllık tarihsel gelişimine bakıldığında, A Tipi'nde %79, B Tipi'nde %10 olmak üzere Menkul Kıymet Yatırım Fonları'nda %13'lük, Emeklilik Yatırım Fonları'nda ise %315'lik net varlık artışı sağlanmıştır. Son bir yıllık değişime bakıldığında A Tipi fonlarda %5 artış sağlanırken, B Tipi fonlardaki %9'luk artış Menkul Kıymet Yatırım Fonları'nın genelinde aynı %9'luk etkiyi yaratmış, Emeklilik Yatırım Fonları'nda ise artış %44 olarak gerçekleşmiştir.

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 edilmiştir. Devlet katkısı fonları hesaplamalarda ortalamalara dahil edilmemiştir.

Emeklilik Yatırım Fonları Konsolide Portföy Dağılımı

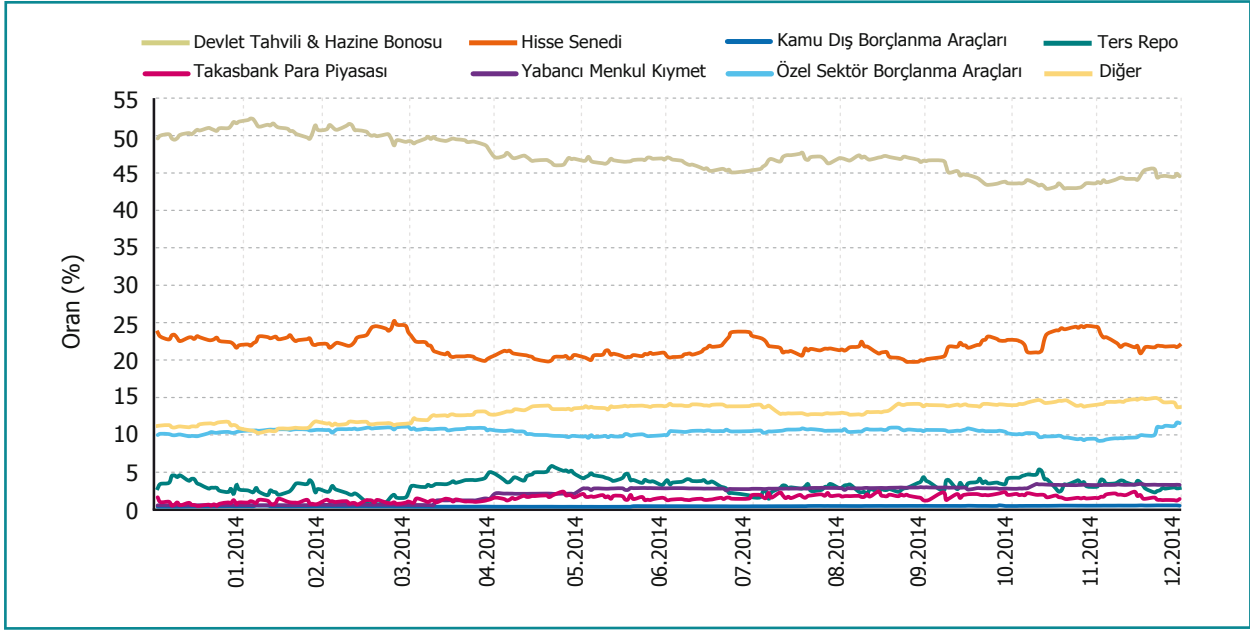
G.9



2014 yılı genelinde, devlet tahvili ve hazine bonosunun, konsolide dağılım içindeki oranı %50-57 aralığında, kamu dış borçlanma araçları ortalama %3-4 aralığında, hisse senedi oranı %13-16, ters repo oranı %6-10 aralığında, özel sektör borçlanma araçları %7-11 aralığında değişirken, 2014 yılı sonunda devlet tahvili ve hazine bonosunun oranı %50, kamu dış borçlanma araçları oranı %4, hisse senedi oranı %14, ters repo oranı %7, özel sektör borçlanma araçları oranı ise %11 olarak gerçekleşmiştir.

Esnek Fonlar Portföy Dağılımı

G.10



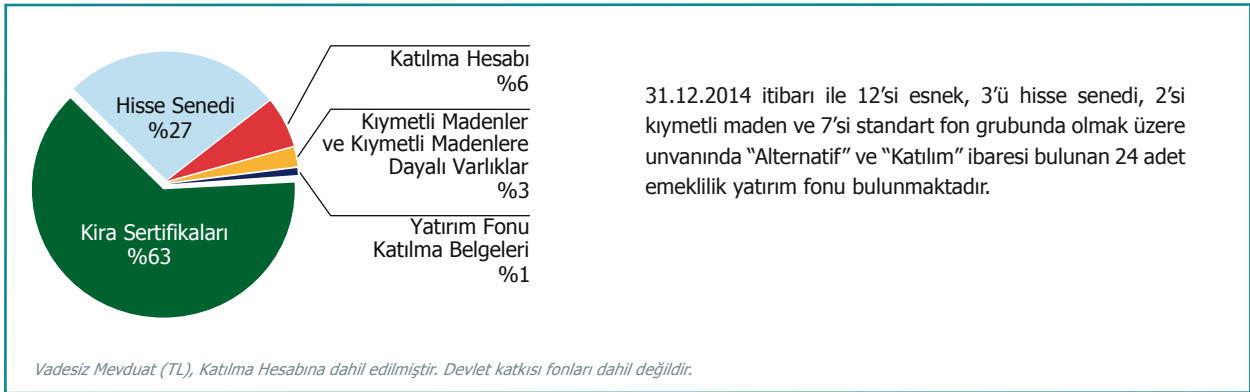
"Uluslararası" fonlar Sermaye Piyasası Kurulunun 23.08.2013 tarih ve 29/955 sayılı kararı ile 10.11.2014 itibarıyla esnek fon grubuna dahil edilmiştir.

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 %33'ünü Esnek fonlar oluşturmaktadır.

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

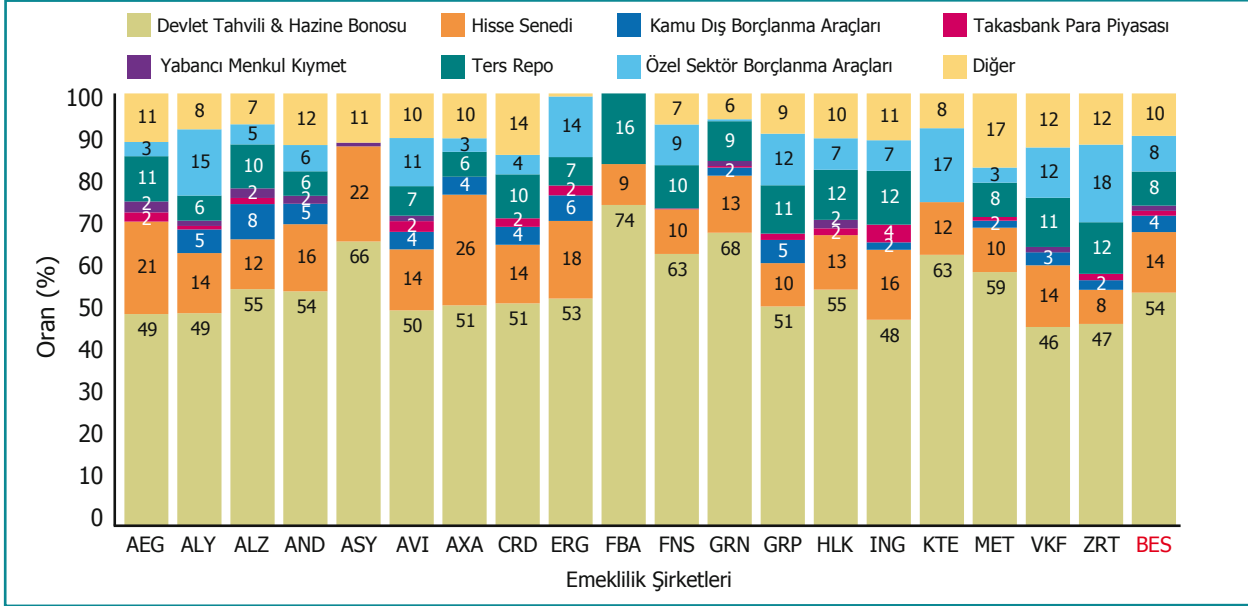
Unvanında "Alternatif" ve "Katılım" İbaresini Bulunan Emeklilik Yatırım Fonlarının Portföy Dağılımları

G.11



Kurucu Bazında 2014 Yılı Emeklilik Yatırım Fonları
Portföy Dağılımı

G.12



Sıralama emeklilik şirketleri için kullanılan kısaltmalara göre yapılmıştır. İlgili kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir. %2'nin altındaki oranlar için grafikte veri etiketi kullanılmamıştır.

Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonlarının kurucu bazında 2014 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. 2014 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 Grubu	Fon Adedi		Toplam Net Varlık Değeri (TL)		Değişim Oranı (%)	Fon Grubu Net Varlık Değerinin Toplam İçindeki Oranı (%)	2014 Yılı Getirisi (*)
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2014			
Kamu Borçlanma (TL)	28	28	10.091.234.248	12.522.999.683	24,10	36,15	13,56
Esnek**	77	77	8.536.989.353	11.550.923.439	35,30	33,34	14,20
Likit	23	23	2.202.351.946	3.467.093.424	57,43	10,01	8,84
Hisse Senedi	28	28	1.831.446.562	2.537.220.139	38,54	7,32	27,51
Standart	23	23	1.396.123.236	2.645.246.144	89,47	7,64	12,64
Kamu Borçlanma (YP)	24	24	934.374.066	1.623.009.719	73,70	4,68	17,48
Kıymetli Maden	12	12	84.083.580	298.832.707	255,40	0,86	6,26
TOPLAM	215	215	25.076.602.991	34.645.325.255	38,16	100,00	14,21

* Günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış getiri. 2014 yılı içinde halka arz edilen fonlar ortalamaya dahil edilmemiştir.

** "Uluslararası" fonlar Sermaye Piyasası Kurulunun 23.08.2013 tarih ve 29/955 sayılı kararı ile 10.11.2014 itibarıyla esnek fon grubuna dahil edilmiştir. Bu tarih itibarı ile Uluslararası fon grubu ayrımı yapılmayacağından 31.12.2013 "Uluslararası" fon grubu net varlık değerinde Esnek fon grubu net varlık değerine dahil edilmiştir.

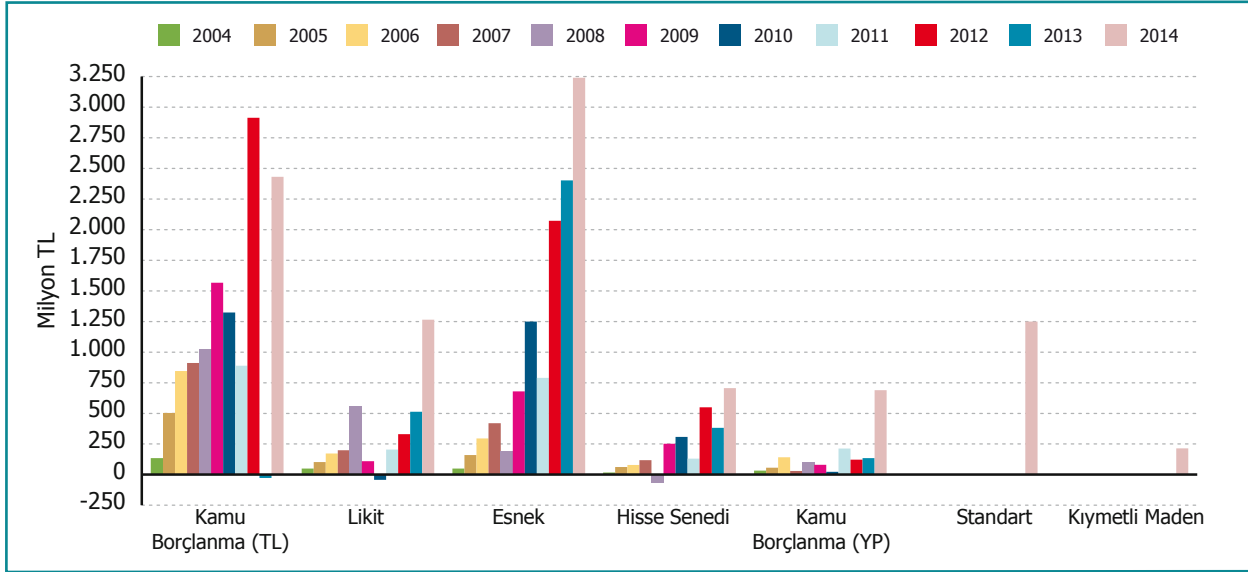
2013 yılında %23,29 olan toplam net varlık değişim oranı, 2014 yılında %38,16 oranında gerçekleşmiştir.

2014 yılında net varlık değerlerine göre en fazla artış %255,4'lük bir oranla Kıymetli Maden fon grubunda gerçekleşirken toplam net varlık değeri içindeki oranı %0,34'ten %0,86'a çıkmıştır.

Uluslararası fon grubundaki fonların tamamının Esnek fona dönüşmesi nedeniyle Esnek fon grubundaki fon sayısı 77'ye yükselirken, net varlık değeri de geçtiğimiz yıla göre %35,30 artış göstermiştir.

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

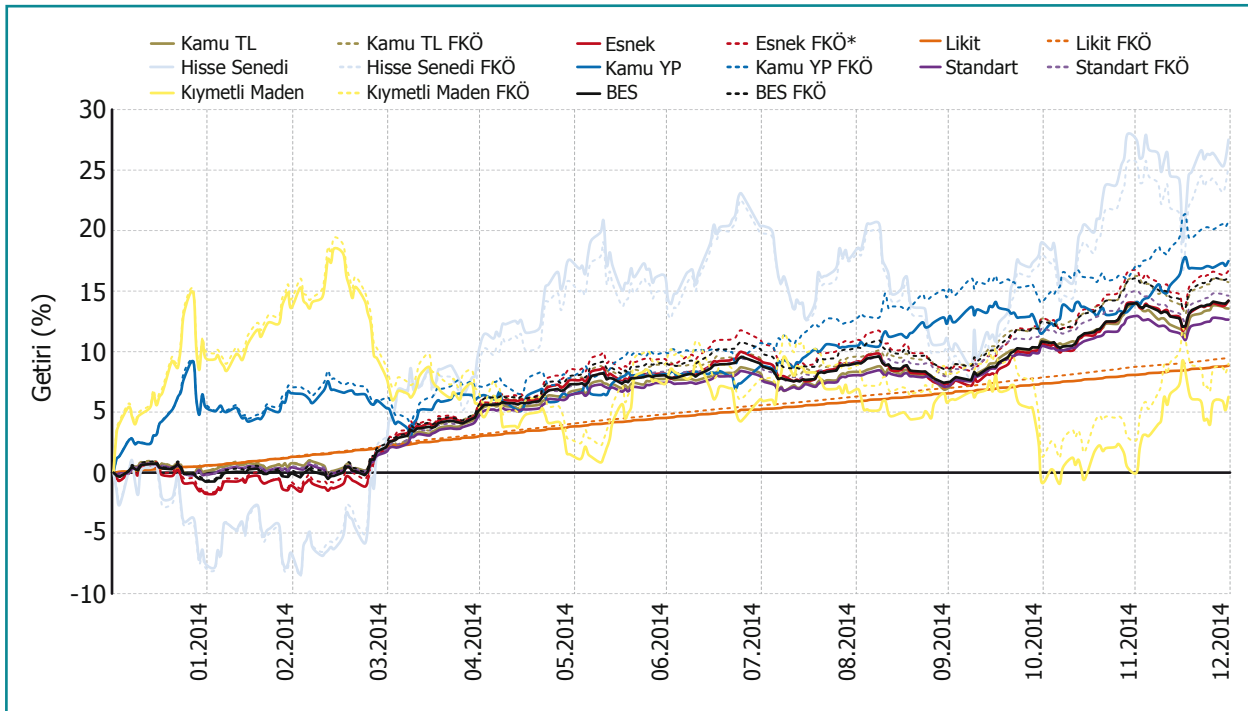
G.13



Yukarıdaki grafikte, emeklilik yatırım fonları net varlık değerlerinin 2004-2014 yılları arasında, fon grubu bazında, bir önceki yıla göre yıllık değişimleri (yıllık artış ve azalışlar olarak) gösterilmektedir. Standart ve Kıymetli Maden fon grupları 2013 yılında kurulduğundan 2014 öncesi yıllara ait net varlık değeri değişimi bulunmamaktadır. Uluslararası fon grubunda yer alan fonlar 10.11.2014 itibarıyla Esnek fon grubuna dahil edildiğinden grafikte yer almamaktadır.

Fon Gruplarının ve Karşılaştırma Ölçütlerinin 2014 Yılı Getirileri

G.14



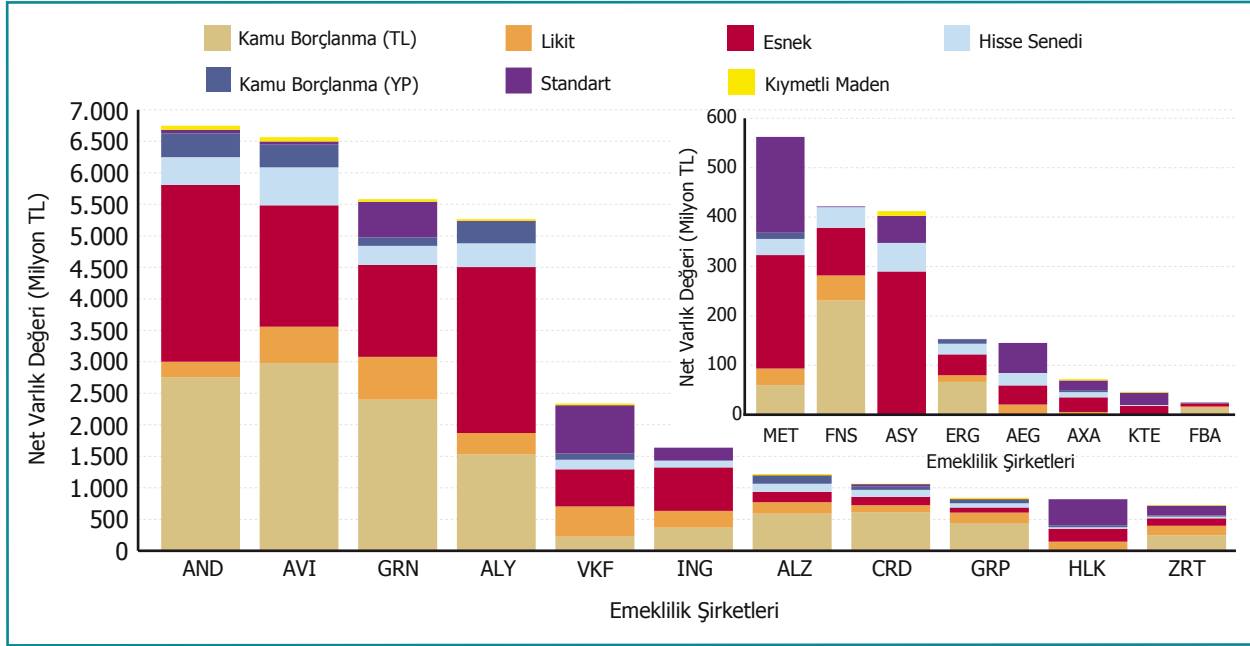
* Sadece fon karşılaştırma ölçütü olan ve 2014 yılından önce halka arz edilmiş 38 adet esnek fon üzerinden hesaplanmıştır. 2014 yılında halka arz edilmiş fonlar hesaplamalara dahil edilmemiştir.
FKÖ: Fon grupları için hesaplanan fon karşılaştırma ölçütü getirilerini ifade etmektedir. BES: Bireysel Emeklilik Sistemi.

Yukarıdaki grafikte fon gruplarının ve fon grupları karşılaştırma ölçütlerinin 2014 yılı içindeki tarihsel değişimleri gösterilmektedir. Fon gruplarının ve karşılaştırma ölçütlerinin getirilerine, fonların ve bu fonlara ait 2014 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/bes2014gr/bes2014_index.pdf adresinden ulaşılabilir.

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

G.15



Grafik sıralaması, şirketlerin toplam net varlık değeri büyüklüklerine göre yapılmıştır. Şirketler için kullanılan kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir.

Aşağıdaki tabloda emeklilik şirketlerinin kurucusu oldukları emeklilik yatırım fonlarının 2010-2014 yıl sonları itibarı ile toplam net varlık değerleri ve 31.12.2014 itibarı ile toplam içindeki payları yer almaktadır.

Şirket bazında 31.12.2013 ve 31.12.2014 net varlık değerleri devlet katkısı fon tutarlarını içermemektedir.

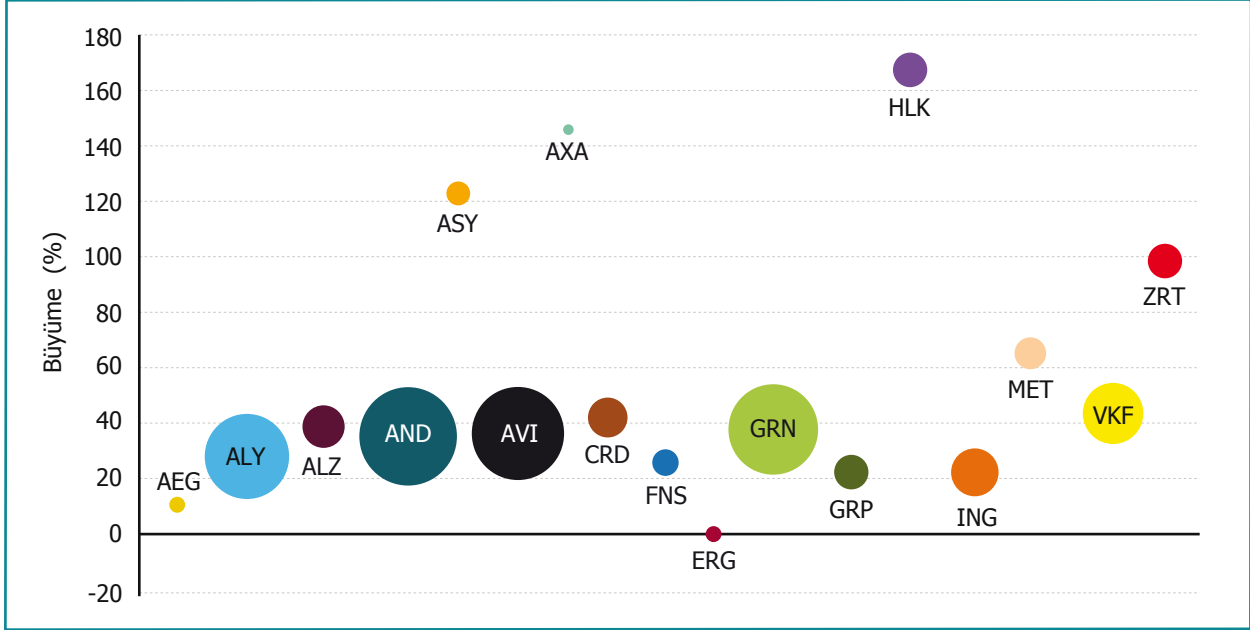
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri

T.3

Toplam Net Varlık Değeri (TL)						
Kurucu	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	Oran (%) 31.12.2014
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.	104.050.064	111.780.971	132.345.073	130.799.225	144.837.040	0,42
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	534.042.315	545.477.674	701.270.028	878.594.382	1.219.761.321	3,52
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.	1.858.404.498	2.303.407.468	3.471.275.469	4.112.140.826	5.266.047.021	15,20
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	2.620.401.862	3.022.237.967	4.279.682.349	4.985.921.600	6.747.193.348	19,48
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.			23.649.004	184.822.715	412.019.680	1,19
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2.558.352.183	2.947.272.577	4.049.006.938	4.804.879.358	6.567.070.588	18,96
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.		5.415.890	6.228.849	29.204.031	71.823.010	0,21
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	394.131.303	437.624.198	577.585.664	750.026.042	1.065.613.083	3,08
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.	51.263.407	104.936.524	207.922.850	334.939.180	421.500.673	1,22
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş.	54.026.134	89.942.363	149.792.334	152.795.504	152.902.277	0,44
Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.				1.879.993	27.567.199	0,07
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1.834.911.032	2.340.846.417	3.321.134.360	4.043.976.061	5.581.343.096	16,11
Groupama Emeklilik A.Ş.	624.289.321	609.031.583	661.501.595	687.527.806	841.744.464	2,43
Halk Emeklilik ve Hayat A.Ş.			40.458.135	305.488.443	817.485.554	2,36
ING Emeklilik A.Ş.	639.760.041	776.282.402	1.090.693.958	1.339.126.045	1.637.881.512	4,73
Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.					45.876.044	0,13
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.	42.604.992	89.433.463	190.183.360	339.979.629	562.288.677	1,62
Vakıf Emeklilik A.Ş.	700.897.896	866.085.512	1.267.191.281	1.629.151.464	2.339.302.745	6,75
Ziraat Emeklilik A.Ş.		52.020.423	169.425.641	365.350.689	726.067.923	2,10
TOPLAM	12.017.135.048	14.301.795.430	20.339.346.889	25.076.602.991	34.645.325.255	100,00

Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2014 Yılı İçindeki Büyüme Oranları

G.16



Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonlar 2014 yılı içinde halka arz edildiğinden ve Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu 2013 yılında halka arz edilen fonlar %1.207 büyüme oranıyla grafiğin okunabilirliğini etkilediğinden yukarıdaki grafikte yer almamaktadır. İlgili şirketlere ait net varlık değerleri Tablo 3'ten izlenebilmektedir.
Şirket bazında 31.12.2014 net varlık değerleri devlet katkısı fon tutarlarını içermemektedir.
Balonların büyüklüğü şirketlerin net varlık değeri toplamı ile orantılıdır.
Şirketler için kullanılan kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir.

2.5 Emeklilik Yatırım Fonları Getirileri

Karşılaştırma Ölçütü Performansına Göre Emeklilik Yatırım Fonları Analizi [Brüt Reel Getirisi, Karşılaştırma Ölçütü Reel Getirisi Üzerinde Olan Fonlar] T.4

Emeklilik Yatırım Fonları (2014 Getirileri)	Getiri (%)	Reel Getiri (%)	Brüt Reel Getiri (FIGK 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
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	34,97	24,77	26,96	2	2	24,82	15,39	10,15	11,57	43,92	2
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz EYF	31,92	21,95	24,65	4	3	24,72	15,30	7,20	9,35	38,83	3
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	32,02	22,05	24,55	3	4	24,86	15,43	7,16	9,12	38,75	4
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	22,72	13,45	14,58	33	35	16,55	7,74	6,17	6,84	27,97	27
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Hisse Senedi EYF	26,20	16,67	19,22	20	18	20,59	11,49	5,61	7,74	29,27	24
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	21,18	12,02	13,98	37	36	16,13	7,36	5,04	6,62	23,66	37
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	15,70	6,96	8,92	68	68	11,01	2,63	4,69	6,29	17,84	65
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	20,93	11,80	13,84	39	38	16,55	7,74	4,38	6,10	25,58	33
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik EYF	29,15	19,40	22,09	7	5	24,87	15,44	4,29	6,65	31,94	15
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	28,72	18,99	21,47	9	9	24,86	15,43	3,86	6,04	31,84	17

Emeklilik Yatırım Fonları (2014 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
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	30,32	20,47	21,68	5	7	26,82	17,24	3,50	4,44	34,70	5
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	28,68	18,96	21,61	10	8	25,38	15,91	3,30	5,71	33,41	10
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	15,04	6,36	8,76	79	73	11,83	3,38	3,22	5,38	17,07	74
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. İkinci Esnek EYF	26,07	16,54	18,89	23	21	22,94	13,65	3,13	5,23	34,61	6
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	13,81	5,21	7,19	98	94	10,77	2,40	3,04	4,79	14,58	112
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27,86	18,20	20,37	13	12	24,86	15,43	3,00	4,94	34,15	8
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek EYF	11,43	3,01	4,04	135	138	8,88	0,66	2,55	3,39	12,71	147
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup EYF	27,14	17,54	18,71	15	23	24,87	15,44	2,27	3,27	32,00	14
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	26,93	17,34	19,70	16	14	24,74	15,32	2,19	4,39	32,31	12
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	13,75	5,16	6,21	101	116	11,69	3,25	2,06	2,96	13,96	131
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	28,97	19,23	21,84	8	6	26,93	17,35	2,04	4,50	33,66	9
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	25,92	16,41	18,84	24	22	23,90	14,55	2,02	4,29	31,42	20
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Hisse Senedi EYF	29,47	19,69	20,88	6	11	27,54	17,91	1,93	2,97	34,20	7
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	26,54	16,98	19,59	17	15	24,70	15,28	1,83	4,30	32,52	11
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF	26,52	16,97	19,28	18	17	24,99	15,55	1,53	3,73	28,87	25
Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	26,18	16,65	17,82	21	28	24,87	15,44	1,31	2,38	30,11	23
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	28,12	18,45	21,06	11	10	26,82	17,24	1,31	3,83	31,93	16
ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	26,13	16,60	19,09	22	19	25,13	15,68	1,00	3,40	32,22	13
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. BİST Temettü Endeksi EYF	25,15	15,70	17,87	29	27	24,32	14,93	0,83	2,94	28,07	26
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Kamu Borçlanma Araçları Standart EYF	12,75	4,23	6,17	123	119	11,98	3,53	0,76	2,65	12,30	151
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF	16,64	7,83	8,91	59	69	16,05	7,28	0,60	1,63	17,43	68
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç İştirak Endeksi EYF	36,35	26,05	28,42	1	1	35,78	25,53	0,57	2,89	53,82	1
Groupama Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	25,44	15,96	18,58	25	24	24,87	15,44	0,57	3,14	30,72	22
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	25,42	15,95	18,15	26	26	24,87	15,44	0,55	2,71	31,56	18
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi EYF	25,39	15,92	18,45	27	25	24,87	15,44	0,52	3,01	31,52	19
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF	20,39	11,30	13,76	40	40	19,89	10,84	0,50	2,92	22,63	40
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı İkinci Esnek EYF	9,14	0,90	2,92	152	151	8,66	0,46	0,48	2,47	11,43	157
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Esnek EYF	19,13	10,14	11,23	44	49	18,84	9,86	0,30	1,36	20,29	43

2014 yılı içinde halka arz edilen fonlar tabloya dahil edilmemiştir.

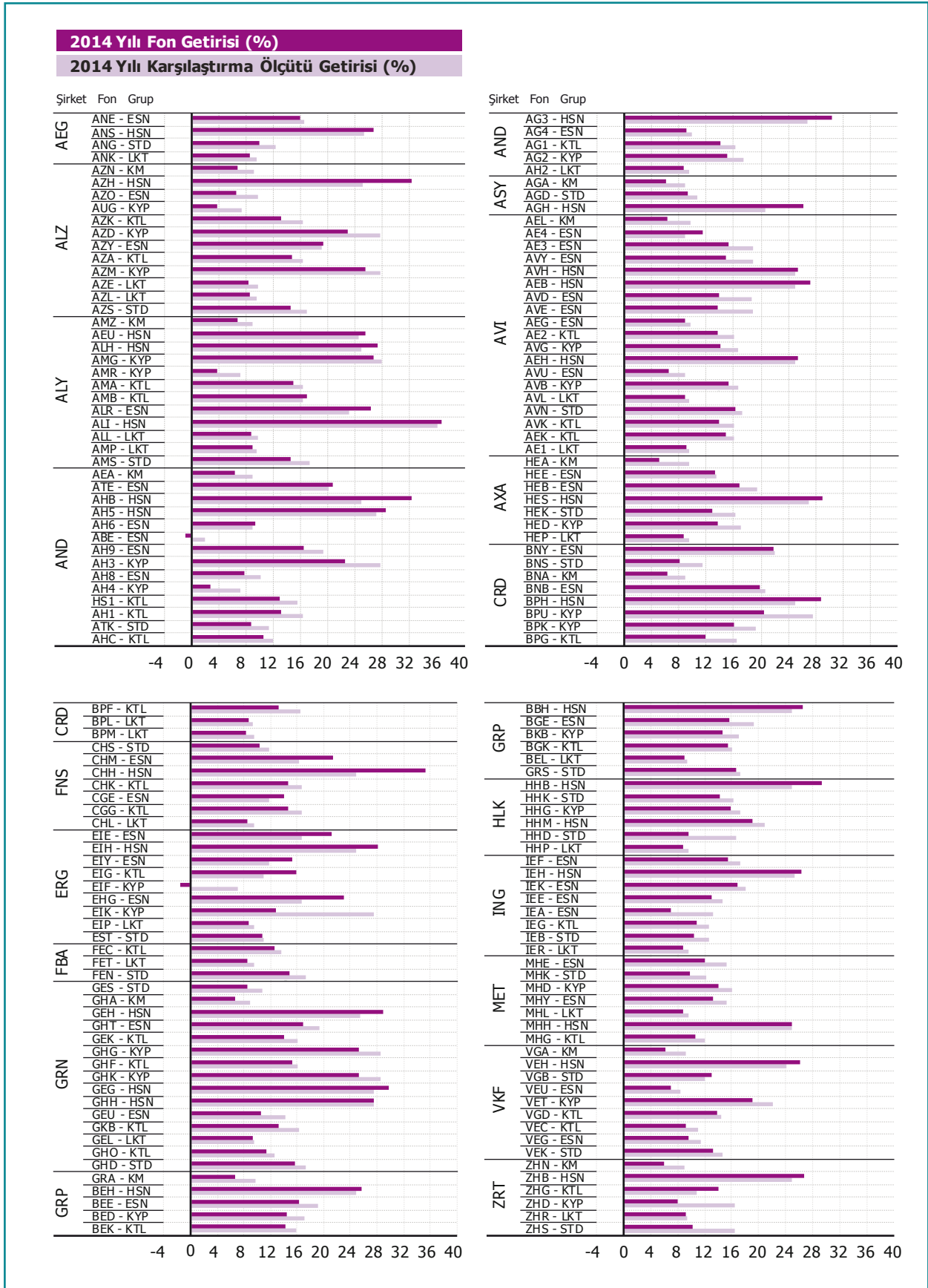
1) Sıralama, fon karşılaştırma ölçütü getirileri üzerindeki fon getiri oranlarına göre yapılmıştır.

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

Nominal getirilere bakıldığında 2014 yılında karşılaştırma ölçütü hesaplanan 168 adet Emeklilik Yatırım Fonunun (Devlet Katkısı fonları hariç tutulmuştur) 38 adedi karşılaştırma ölçütü üzerinde performans gösterirken, brüt reel fon getirileri reel karşılaştırma ölçütü getirileri ile kıyaslandığında bu adet 86'ya yükselmektedir.

Fon ve Karşılaştırma Ölçütleri 2014 Yılı Getirileri*

G.17



* 2014 yılı içinde halka arz edilmiş fonlar grafiğe dahil edilmemiştir.
Fon başlığı altında yer alan kısaltmalar SPK fon kodlarıdır.
Şirketler için kullanılan kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.12.2004 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 2014 yılı verileri aşağıda yer almaktadır.

Esnek Emeklilik Yatırım Fonları Verileri

T.5

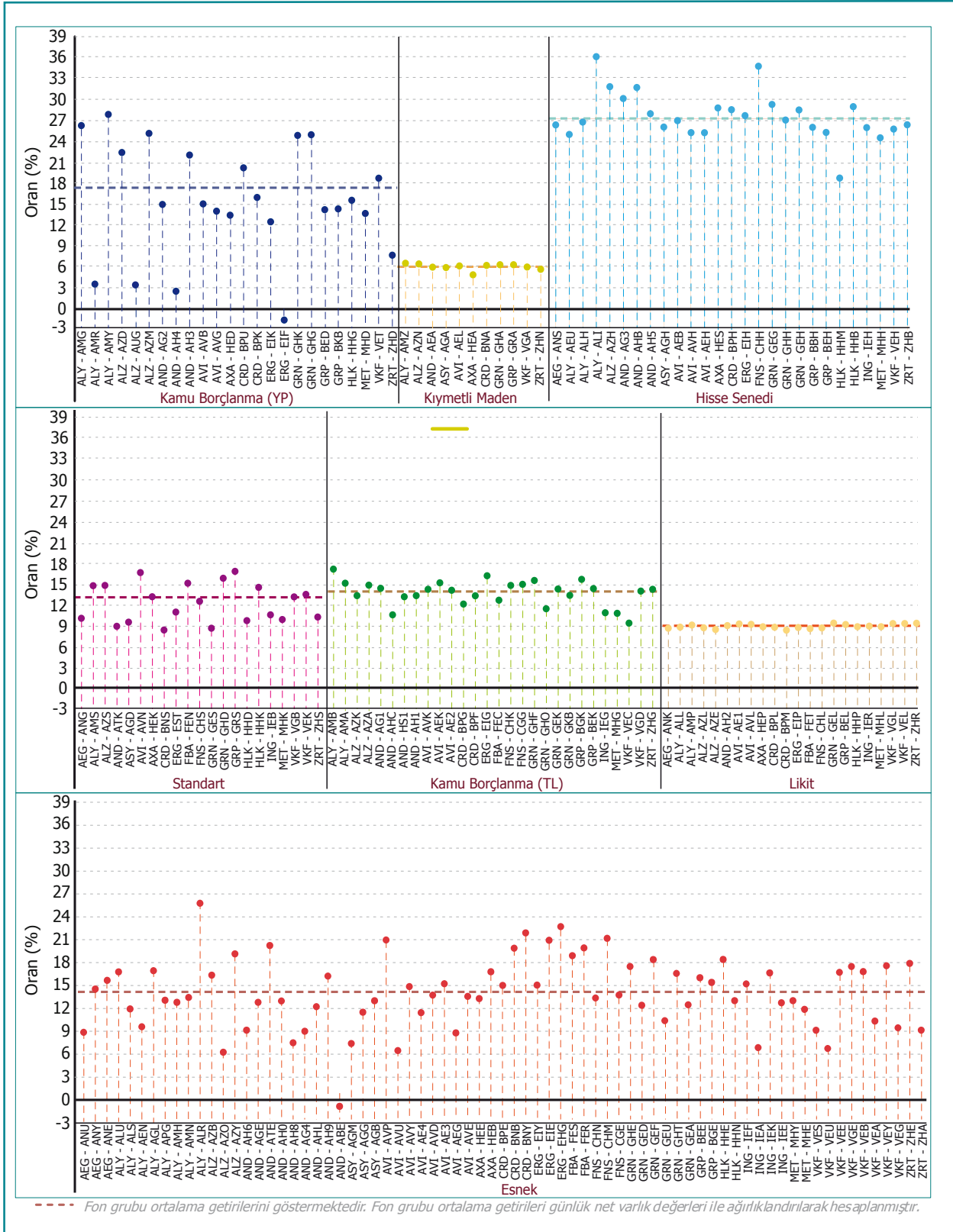
Emeklilik Yatırım Fonları (2014 Getirileri)	Halka Arz Tarihi	Getiri (%)	Reel Getiri (%)	Brüt Reel Getiri (FİGK ile Büyütülmüş) (%)	Getiri Sıralaması	Brüt Reel Getiri Sıralaması	Yıllık İç Verim Oranı (%)	Yıllık İç Verim Oranı Sıralaması
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. İkinci Esnek Grup EYF	08.03.2004	28,04	18,37	19,55	12	16	26,48	30
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. İkinci Esnek EYF	27.10.2003	26,07	16,54	18,89	23	21	34,61	6
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	17.07.2009	22,72	13,45	14,58	33	35	27,97	27
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Esnek EYF	17.07.2013	21,89	12,68	13,81	36	39	25,89	31
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	11.01.2013	21,18	12,02	13,98	37	36	23,66	37
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek EYF	16.07.2012	20,96	11,82	13,95	38	37	22,92	38
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	07.11.2008	20,93	11,80	13,84	39	38	25,58	33
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF	01.05.2006	20,39	11,30	13,76	40	40	22,63	40
Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	25.12.2013	19,92	10,87	11,98	42	45	19,88	48
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	01.07.2013	19,88	10,82	13,25	43	42	21,01	42
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Esnek EYF	11.01.2007	19,13	10,14	11,23	44	49	20,29	43
Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	23.12.2013	18,89	9,91	12,36	45	44	18,84	55
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	13.06.2012	18,41	9,47	11,93	48	46	19,88	49
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	27.09.2005	18,39	9,45	10,53	49	51	20,04	46
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	01.07.2011	17,89	8,99	11,42	50	48	20,20	44
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek EYF	27.10.2010	17,59	8,71	9,79	51	59	17,75	66
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek EYF	12.03.2007	17,49	8,61	9,70	53	61	19,45	51
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	17,47	8,60	10,78	54	50	19,08	54
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Birinci Esnek Grup EYF	08.03.2004	16,94	8,11	9,19	57	66	18,51	59
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Esnek EYF	23.02.2011	16,81	7,99	9,97	58	57	17,06	75
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	19.12.2011	16,79	7,97	10,33	59	52	19,09	53
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	03.01.2011	16,77	7,95	10,12	60	56	19,88	47
Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	17.11.2003	16,71	7,89	10,21	61	53	18,78	56
ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	27.10.2003	16,64	7,83	10,21	63	54	19,47	50
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TI) EYF	24.01.2011	16,57	7,76	10,17	64	55	18,06	63
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	16,34	7,55	9,76	66	60	17,32	70
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	16,22	7,44	9,81	69	58	18,23	62
Groupama Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	01.12.2003	16,02	7,26	9,66	73	62	17,34	69
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	17.11.2003	15,68	6,94	8,79	76	75	16,00	88
Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	03.09.2008	15,40	6,69	7,75	78	84	16,31	83
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	15,22	6,52	8,90	81	71	17,20	72
ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	02.06.2008	15,21	6,51	8,85	82	72	18,30	61
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	26.01.2011	15,04	6,36	8,76	88	76	17,07	74
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	01.12.2003	15,00	6,31	8,53	89	78	16,88	77
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup EYF	21.02.2011	14,86	6,18	7,24	92	98	16,23	85
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	08.02.2010	14,52	5,87	7,96	98	82	15,07	99
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	26.03.2012	13,75	5,16	6,21	116	129	13,96	131

Emeklilik Yatırım Fonları (2014 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
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	15.12.2003	13,73	5,14	7,11	117	104	14,82	109
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	15.12.2003	13,58	5,00	7,00	119	107	15,06	100
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera Y Esnek Grup EYF	19.08.2011	13,44	4,87	6,18	122	131	14,16	125
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	07.11.2008	13,34	4,78	6,61	123	116	12,60	148
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek EYF	25.10.2013	13,27	4,71	7,01	124	106	15,88	90
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup EYF	19.08.2011	13,04	4,50	5,81	126	138	13,73	136
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Esnek EYF	05.06.2012	13,02	4,48	6,77	127	114	14,09	127
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Esnek EYF	22.11.2013	13,01	4,47	6,82	128	112	13,86	133
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	18.11.2009	12,99	4,46	5,50	129	145	14,46	114
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	12,95	4,42	6,73	132	115	15,02	103
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera H Esnek Grup EYF	19.08.2011	12,78	4,26	5,57	136	142	14,34	119
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek EYF	30.11.2010	12,74	4,23	6,32	140	127	14,40	116
ING Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	05.04.2004	12,72	4,21	6,48	141	120	14,63	111
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Alternatif EYF	25.06.2009	12,49	4,00	6,32	143	128	14,03	129
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	22.10.2004	12,43	3,94	5,50	144	146	12,06	153
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Esnek EYF	30.04.2012	12,22	3,74	6,03	146	135	14,36	118
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	11,93	3,47	5,55	149	143	12,78	145
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	18.11.2009	11,87	3,42	5,71	150	140	13,22	142
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek EYF	12.06.2012	11,52	3,09	4,60	153	151	12,55	149
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek EYF	27.10.2003	11,43	3,01	4,04	154	154	12,71	147
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	10,36	2,02	3,55	162	160	13,47	138
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek Alternatif EYF	15.02.2012	10,35	2,02	3,88	163	156	8,96	180
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	01.03.2012	9,58	1,30	3,34	171	163	9,63	174
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı İkinci Esnek EYF	17.11.2003	9,46	1,19	3,22	173	165	11,20	160
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı İkinci Esnek EYF	27.10.2003	9,14	0,90	2,92	176	172	11,43	157
Vakıf Emeklilik A.Ş. Grup Esnek Beyaz EYF	22.02.2012	9,13	0,89	2,91	178	173	8,73	188
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF	25.08.2004	8,99	0,76	1,77	184	188	8,84	184
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	17.11.2003	8,85	0,63	2,37	188	177	13,64	137
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	22.02.2005	8,78	0,57	1,57	190	193	8,72	189
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	7,48	-0,64	1,55	209	194	7,42	210
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Muhafazakar Katılım Esnek EYF	21.05.2012	7,38	-0,73	1,44	210	197	7,58	209
ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	6,74	-1,32	0,84	211	210	7,17	212
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Birinci Esnek EYF	17.11.2003	6,74	-1,33	0,40	212	212	7,18	211
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Esnek EYF	15.12.2003	6,45	-1,59	0,27	215	215	6,62	213
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	6,25	-1,77	0,20	219	217	8,89	182
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek EYF	30.11.2010	-0,85	-8,34	-6,31	229	229	-6,62	230

Tabloda yer alan fonlar brüt reel getirilere göre sıralanmıştır.
2014 yılı içinde halka arz edilen fonlar tabloya dahil edilmemiştir.

Fon Grubu ve Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları 2014 Yılı Getirileri

G.18



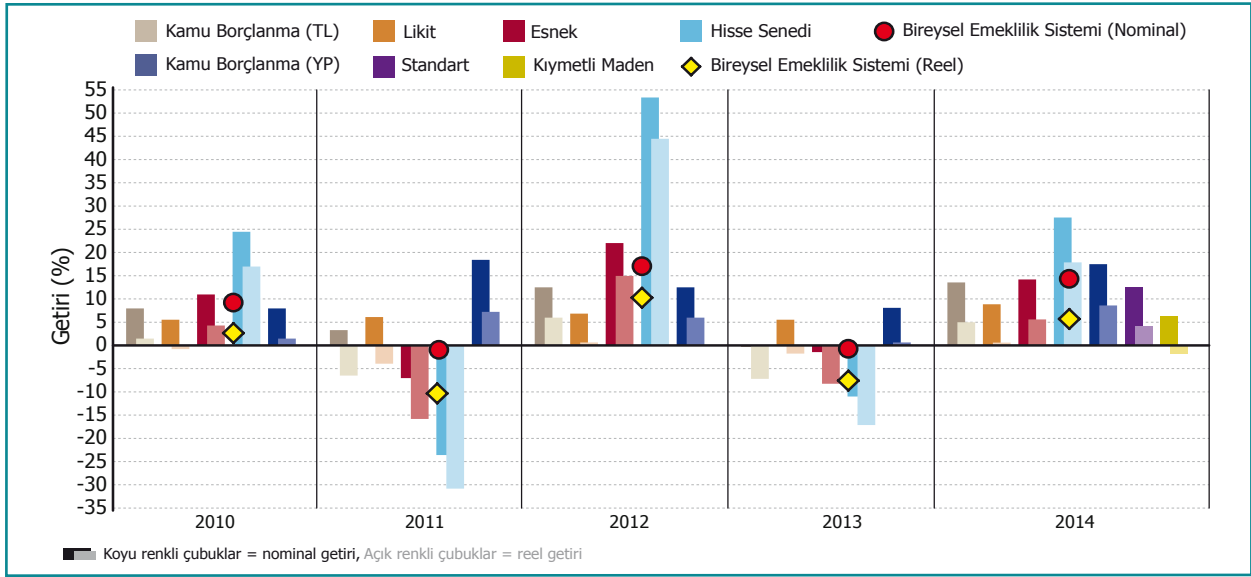
2014 yılında halka arz edilmiş fonlar için hesaplama yapılmamıştır.

"Uluslararası" fonlar Sermaye Piyasası Kurulunun 23.08.2013 tarih ve 29/955 sayılı kararı ile 10.11.2014 itibarıyla esnek fon grubuna dahil edilmiştir.

Şirketler için kullanılan kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir.

Yıllar İtibarı İle Emeklilik Yatırım Fonları Fon Grupları Yıllık Nominal ve Reel Getirileri

G.19



Yıllar itibarı ile emeklilik yatırım fonlarının fon gruplarına göre nominal getirileri incelendiğinde 2014 yılında en yüksek getiri nominal olarak yaklaşık %28, reel olarak ise yaklaşık %18 oranıyla Hisse Senedi fon grubunda gerçekleşmiştir. Kamu Borçlanma (YP) fon grubu nominal yaklaşık %17 oranına karşılık reel olarak yaklaşık %9 oranında getiri sağlamıştır. 2014 yılını Esnek fon grubu %14,2, Kamu Borçlanma (TL) fon grubu %13,56 ve Standart fon grubu %12,64 oranında nominal getiri ile kapatmışlardır. Reel olarak 2014 yılını %0,62'lik bir getiri ile kapatan Likit fon grubu enflasyona karşı zor durabilmişken; Kıymetli Maden fon grubunda ise 2014 yıl sonunda reel olarak %1,77 oranında bir kayıp meydana gelmiştir.

Aşağıdaki tablo şirket, fon grubu ve sektör bazında 2014 yılı getirilerini ve 2014 yılı karşılaştırma ölçütü getirilerini göstermektedir. Şirketlerin fon grubu getirileri ve karşılaştırma ölçütü getirileri, günlük getirilerin ilgili günün net varlık değerleriyle ağırlıklandırılması yöntemiyle hesaplanmıştır. 2014 yılı içinde halka arz edilen fonlar ortalamaya dahil edilmemiştir.

Şirket, Fon Grubu ve Sektör Bazında 2014 Getirileri (Fon Grubu ve Fon Grubu Karşılaştırma Ölçütü Getirileri)

T.6

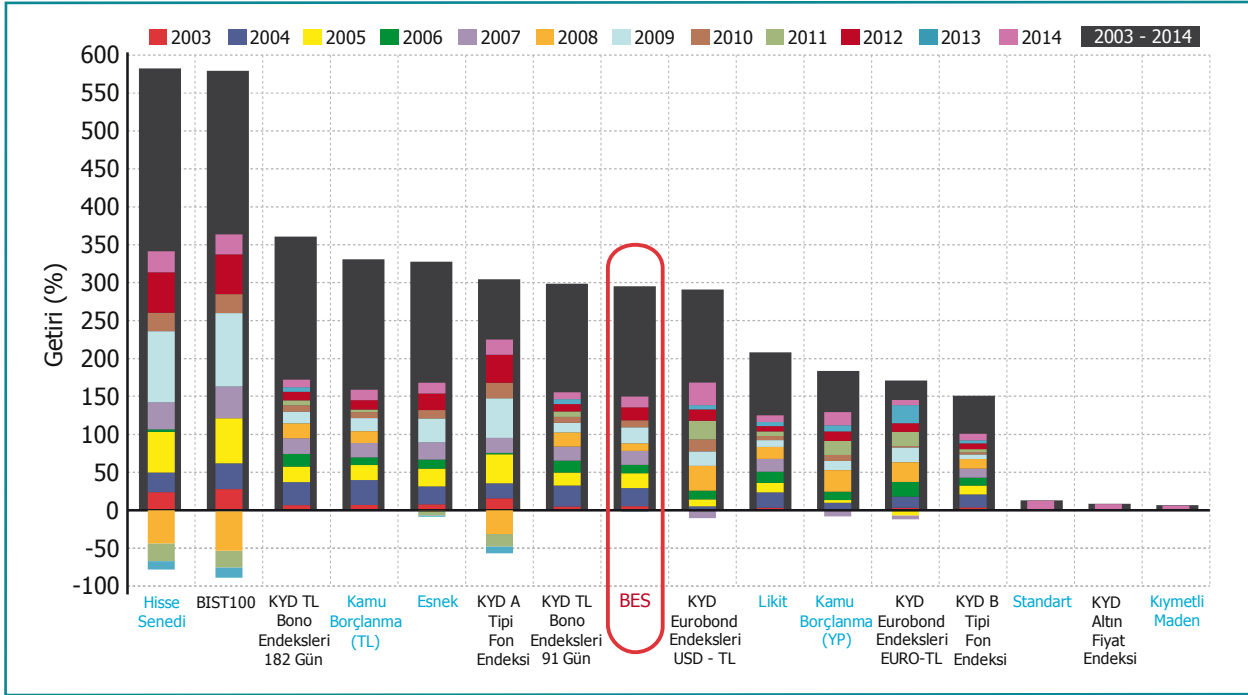
Emeklilik Şirketi	Kamu Borçlanma (TL) (%)	Esnek (%)	Hisse Senedi (%)	Likit (%)	Kamu Borçlanma (YP) (%)	Kıymetli Maden (%)	Standart (%)	Tüm Fonlar (%)
Aegon		16,05 16,38	26,52 24,99	8,34 9,43			9,74 12,02	13,57 14,85
Allianz Hayat	13,02 16,10	14,34 10,52	32,02 24,86	8,38 9,38	16,55 21,01	6,50 8,85	14,35 16,65	14,57 16,18
Allianz Yaşam	14,93 16,05	12,97 22,94	27,45 25,56	8,79 9,82	24,31 25,71	6,59 8,78	14,31 17,11	14,93 17,56
Anadolu	12,92 15,88	13,65 16,23	28,95 26,48	8,71 9,40	13,49 18,27	6,04 8,77	8,61 11,10	13,87 15,50
Asya		9,54	26,20 20,59			5,97 8,70	9,19 10,57	11,50 14,94
Avivasa	13,83 15,98	14,52 17,40	25,60 24,87	8,92 9,46	14,46 16,59	6,21 9,66	16,17 17,08	14,37 16,47
Axa		16,73 19,31	28,97 26,93	8,56 9,39	13,52 16,89	4,92 9,29	12,76 16,14	16,24 18,35
Cardif	11,85 16,34	15,43 20,88	28,72 24,86	8,47 9,34	18,66 24,17	6,29 8,75	8,08 11,43	13,61 16,56
Cigna Finans	14,35 16,57	14,18 14,71	34,97 24,82	8,39 9,44			11,89	15,46 16,40
Ergo	15,70 11,01	18,96 11,56	27,86 24,86	8,44 9,39	6,73 18,92		10,60 10,88	16,98 13,45
Fiba	12,28 13,38			8,28 9,44			14,67 17,27	9,68 11,04
Garanti	13,99 16,06	16,68 18,08	28,41 26,32	9,06 9,44	25,10 9,44	6,38 8,81	15,32 16,82	14,88 16,11
Groupama	13,93 15,91	16,01 19,11	25,45 24,87	8,87 9,38	14,31 16,96	6,39 9,73	16,34	13,84 15,48
Halk		18,36	28,90 24,81	8,56 9,42	15,67 17,06		13,80 16,16	14,99 15,28
ING	10,52 12,52	13,57 15,81	26,13 25,13	8,63 9,39			10,22 12,58	12,37 14,12
Metlife	10,45 11,90	12,19 15,14	24,67 24,87	8,56 9,45	13,77 15,95		9,57 12,10	11,63 13,98
Vakıf	13,51 14,48	16,57 11,15	25,92 25,08	9,00	18,85 20,59	6,05 8,03	13,03 14,31	14,00 15,83
Ziraat	13,81 10,77	17,15	26,54 24,70	9,05 9,37	7,76 16,31	5,73 8,95	9,79 16,29	12,88 12,04
Sektör	13,56 15,73	14,20 16,69	27,51 25,31	8,84 9,47	17,48 20,74	6,26 9,00	12,64 14,62	14,21 16,12

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

"Uluslararası" fonlar Sermaye Piyasası Kurulunun 23.08.2013 tarih ve 29/955 sayılı kararı ile 10.11.2014 itibarıyla esnek fon grubuna dahil edilmiştir.

Esnek fon grubu sektör karşılaştırma ölçütü getirisi sadece fon karşılaştırma ölçütü olan ve 2014 yılından önce halka arz edilmiş Esnek fonlar üzerinden hesaplanmıştır. Kurucusu olduğu fonlar 2014 yılında halka arz edilmediğinden Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. tablosunda yer almamaktadır.

Fon Grupları ve Alternatif Yatırım Araçları Getirileri (2003 - 2014) G.20



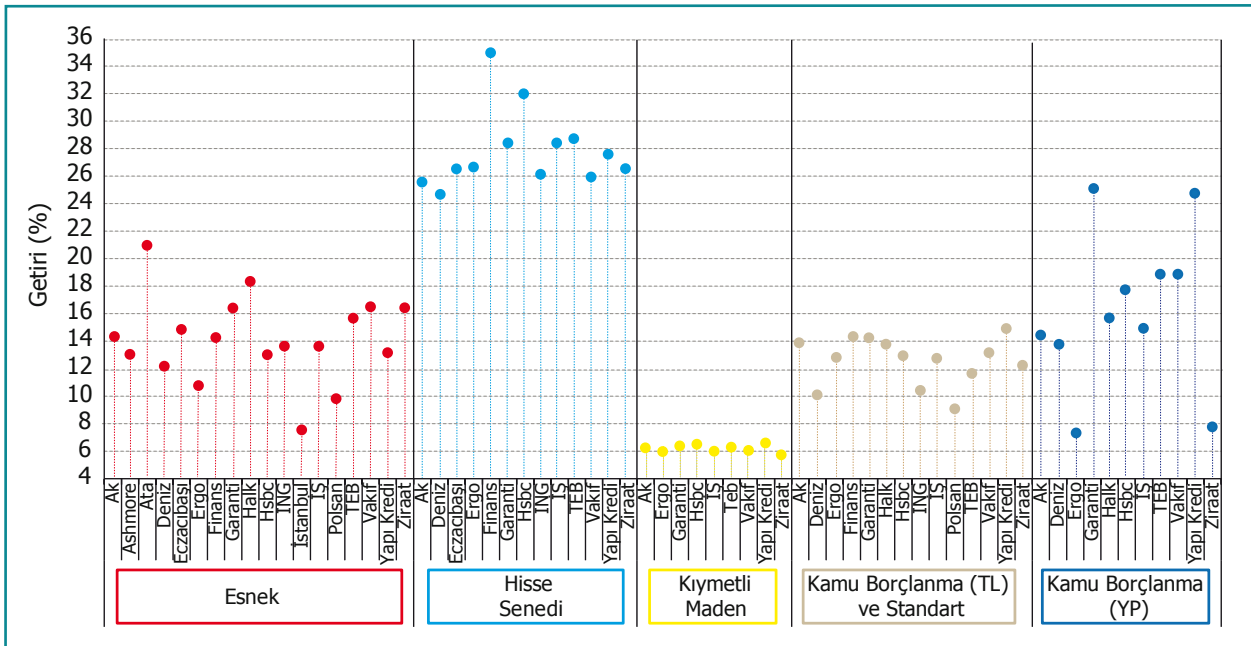
Bireysel Emeklilik Sistemi fon grupları mavi olarak yazılmıştır.

Grafikte yer alan siyah sütunlar 2003 - 2014 yılları arasındaki bileşik getiriyi ifade etmektedir.

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.

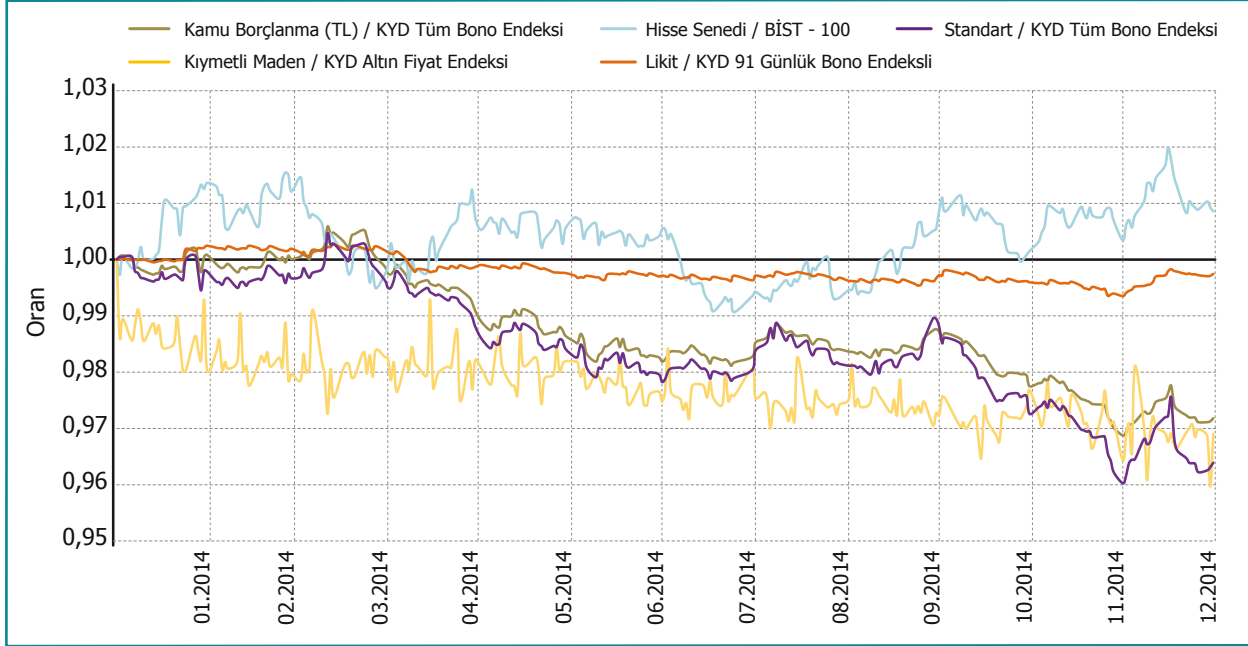
Aşağıdaki grafik, portföy yönetim şirketlerinin yönettiği fon ya da fonların dahil oldukları grup bazında 2014 yılı getirilerini göstermektedir. Getiriler, fonların 2014 yılı getirilerinin 31.12.2014 net varlık değerleri ile ağırlıklandırılması ile hesaplanmıştır. Yıl içinde portföy yönetim şirketi değişikliği 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 2014 Yılı Getirileri G.21



Fon Grubu Endeks Değişimlerinin Alternatif Yatırım Araçları Endeks Değişimlerine Oranı

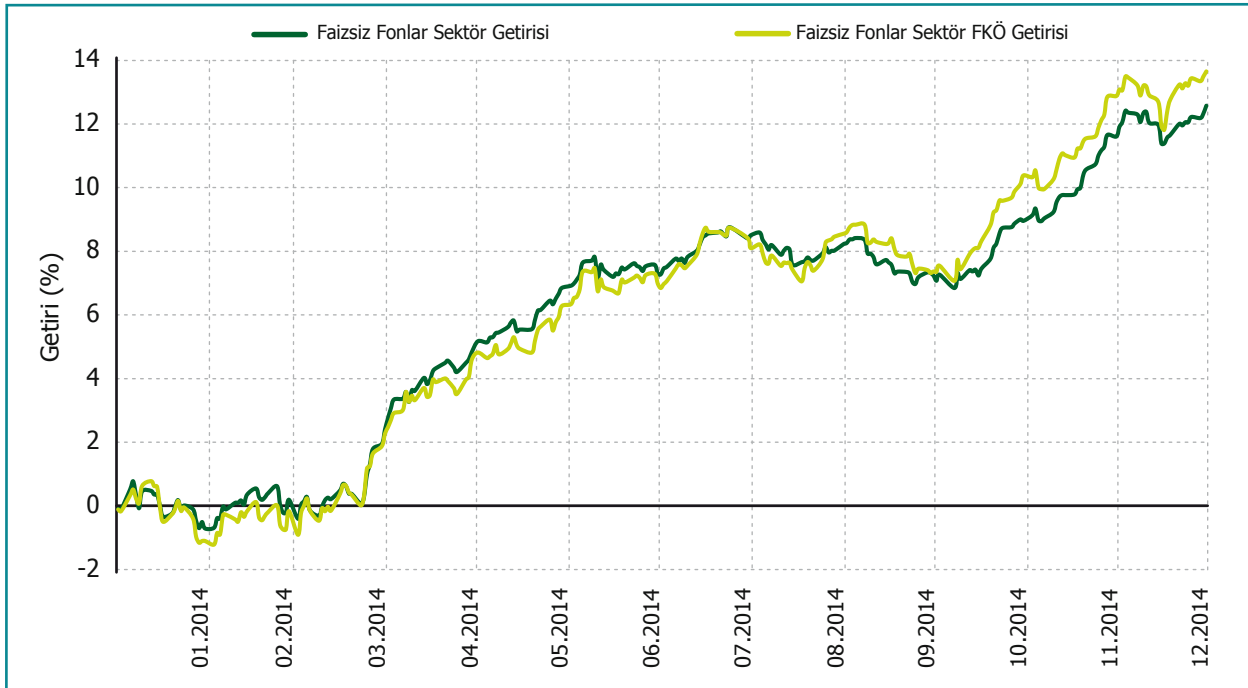
G.22



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

Unvanında "Alternatif" ve "Katılım" İbaresini Bulunan Emeklilik Yatırım Fonlarının Karşılaştırma Ölçütleri 2014 Yılı Getirileri

G.23

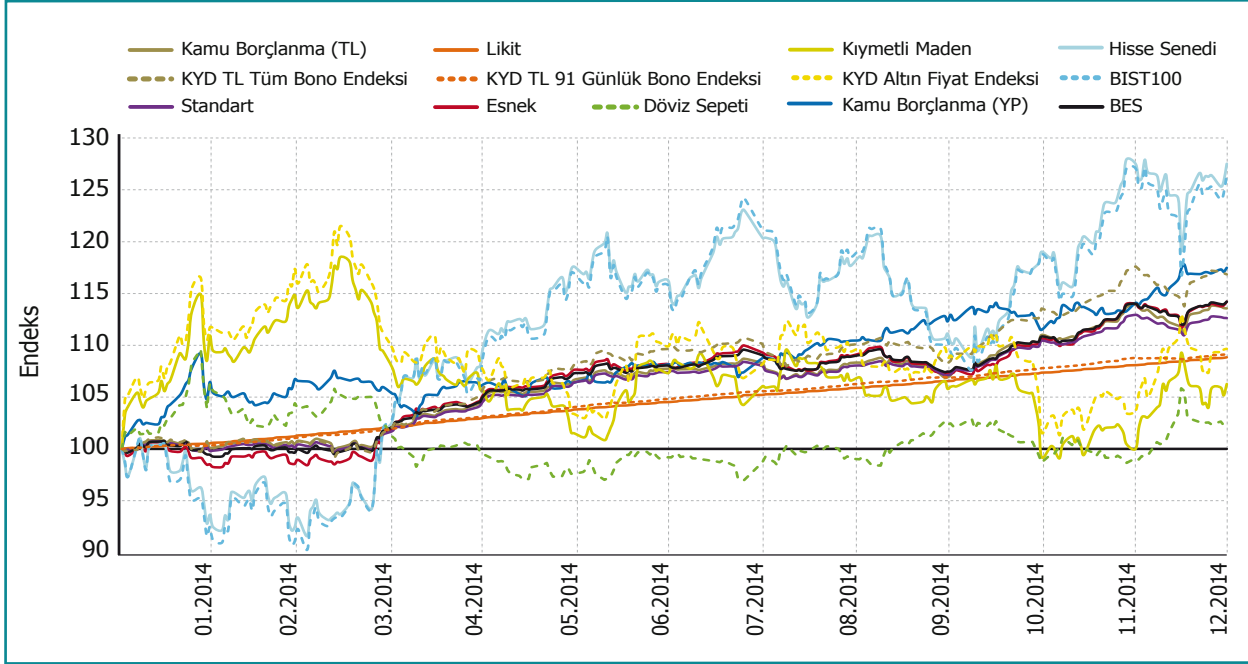


Sektör getirisi ve sektör fon karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplamalarına devlet katkısı fonları dahil edilmemiştir.
FKÖ: Fon karşılaştırma ölçütü.

Yukarıdaki grafik unvanında "Alternatif" ve "Katılım" ibaresini bulunan 24 adet emeklilik yatırım fonunun, bu fonlara ait karşılaştırma ölçütü getirilerine göre 2014 yılı seyrini göstermektedir.

Fon Grupları ve Alternatif Yatırım Araçları 2014 Yılı Getirileri

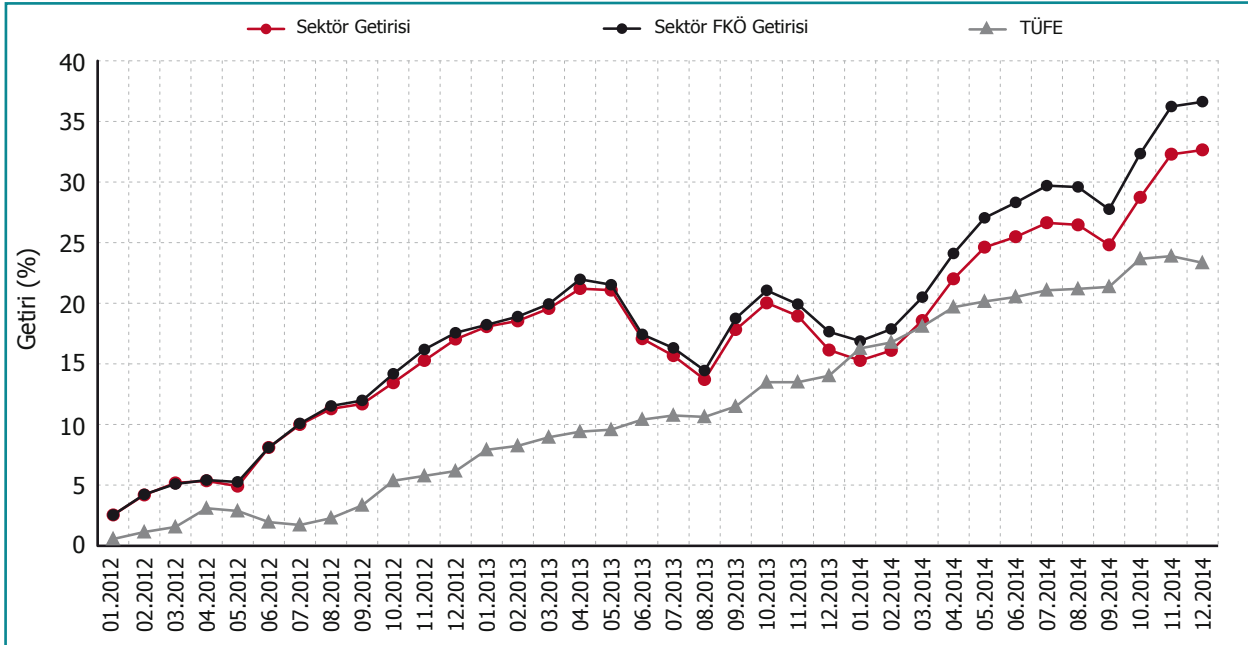
G.24



Yukarıdaki grafik fon grupları ve alternatif yatırım araçlarının 2014 yılı içindeki getiri seyirlerini göstermektedir.

Bireysel Emeklilik Sistemi Sektör Getirilerinin, Sektör Karşılaştırma Ölçütü Getirilerinin ve Tüketici Fiyatları Endeksinin Değişimleri

G.25



TÜFE (Tüketici Fiyat Endeksi) verileri TÜİK Temel İstatistikler altında yer alan Enflasyon ve Fiyat alanından sağlanmıştır. Sektör getirisi ve sektör fon karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplamalarına devlet katkısı fonları dahil edilmemiştir.

Yukarıdaki grafik sektör getirisinin (Bireysel Emeklilik Sistemi, BES), sektör fon karşılaştırma ölçütü getirisinin (emeklilik yatırım fonlarının karşılaştırma ölçütlerinden hesaplanan, FKÖ) ve Tüketici Fiyat Endeksi'nin (2003 Temel Yılı, TÜFE) göre son üç yıllık dönemdeki değişimlerini göstermektedir.

Hesaplamada sektör getirilerinin, sektör FKÖ getirilerinin ve Tüketici Fiyat Endeksi'nin 2011 yılının Aralık ayına göre aylık kümülatif yüzdesel değişimleri kullanılmıştır. Fonların gruplarının ve karşılaştırma ölçütlerinin getirilerine, fonların ve bu fonlara ait karşılaştırma ölçütü getirilerinin günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılması sonucu ulaşılmıştır.

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

2014 Sıra No	2013 Sıra No	Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Ortalama Getiri (a) (%)	Standart Sapma (a) (%)	2014 Sharpe Oranı (a)	2013 Sharpe Oranı (a)
1	-	Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	13.06.2012	1,07	1,87	0,26	-
2	-	Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Hisse Senedi EYF	28.05.2012	1,71	4,75	0,23	-
3	1	Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	07.11.2008	2,23	7,00	0,23	0,21
4	-	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç İştirak Endeksi EYF	01.03.2012	1,95	6,00	0,22	-
5	3	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	07.11.2008	1,31	3,08	0,22	0,20
6	2	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	07.11.2008	2,26	7,70	0,21	0,20
7	10	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera Y Esnek Grup EYF	19.08.2011	0,83	1,01	0,19	0,14
8	8	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup EYF	19.08.2011	0,83	1,03	0,19	0,14
9	5	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Hisse Senedi EYF	18.11.2011	1,78	6,12	0,19	0,15
10	6	Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	19.12.2011	1,77	6,23	0,18	0,15
11	4	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	02.06.2008	1,24	3,16	0,17	0,17
12	12	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF	08.05.2008	0,92	1,26	0,17	0,13
13	15	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	24.04.2008	1,13	2,68	0,16	0,11
14	9	Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	18.11.2009	0,84	1,49	0,16	0,14
15	11	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	25.08.2004	1,13	1,25	0,14	0,13
16	-	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek EYF	16.07.2012	0,92	2,45	0,14	-
17	20	Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	03.09.2008	0,80	0,99	0,14	0,09
18	-	Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	13.06.2012	1,44	6,36	0,13	-
19	-	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	07.11.2008	0,78	1,06	0,13	-
20	-	Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	19.12.2011	0,96	2,60	0,13	-

(a) Bu oranlar aylık getirilerden hesaplanmıştır.
Hesaplamalar, fonların halka arz tarihinden itibaren yapılmıştır.
Halka arz tarihinden itibaren 24 ayını doldurmuş fonlar için hesaplama yapılmamıştır.
Sıralama anahtarı olarak sharpe oranı kullanılmıştır.

Alfa Katsayıları Pozitif Olan Emeklilik Yatırım Fonları

T.8

2013 Sıra No	2014 Sıra No	Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Grubu	Halka Arz Tarihi	Ortalama Aylık Getiri (%)	Beta (a)	2013 Alfa (a) (%)	2014 Alfa (a) (%)
-	1	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Koç İştirak Endeksi EYF	HSN	01.03.2012	1,95	0,84	-	0,86
-	2	Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Hisse Senedi EYF	HSN	28.05.2012	1,71	0,64	-	0,44
1	3	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Hisse Senedi EYF	HSN	18.11.2011	1,78	0,91	0,45	0,41
4	4	Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	07.11.2008	2,23	0,92	0,36	0,40
2	5	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	27.10.2003	1,50	1,76	0,40	0,33
3	6	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	07.11.2008	2,26	1,00	0,37	0,33
9	7	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	07.11.2008	1,31	1,35	0,24	0,25
7	8	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	ESN	27.10.2003	1,40	1,47	0,28	0,25
11	9	Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	ESN	17.07.2009	0,95	1,33	0,19	0,24
6	10	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	02.06.2008	1,24	1,26	0,29	0,24
12	11	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz EYF	HSN	01.09.2005	1,38	0,82	0,18	0,23
5	12	Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek EYF	ESN	27.10.2010	0,69	1,68	0,33	0,23
10	13	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.08.2004	1,68	0,90	0,21	0,22
-	14	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Performans Esnek EYF	ESN	16.07.2012	0,92	1,21	-	0,20
8	15	Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	ESN	18.11.2009	0,84	0,64	0,24	0,20
18	16	Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	19.12.2011	1,77	0,93	0,16	0,19
-	17	Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	13.06.2012	1,44	1,00	-	0,19
16	18	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Birinci Esnek Grup EYF	ESN	08.03.2004	1,24	1,09	0,17	0,17
17	19	Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	17.11.2003	1,78	0,89	0,17	0,16
23	20	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi EYF	HSN	24.01.2011	1,01	0,88	0,14	0,16
14	21	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	03.01.2011	0,71	1,39	0,18	0,15
19	22	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera A Esnek Grup EYF	ESN	19.08.2011	0,83	0,35	0,16	0,15
22	23	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera Y Esnek Grup EYF	ESN	19.08.2011	0,83	0,40	0,15	0,15
-	24	Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	ESN	13.06.2012	0,94	1,32	-	0,14
25	25	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.10.2003	1,71	0,91	0,14	0,14
20	26	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	01.03.2007	1,21	0,93	0,16	0,14
24	27	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup EYF	HSN	22.02.2005	1,39	0,92	0,14	0,13
13	28	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup EYF	ESN	21.02.2011	0,75	1,08	0,18	0,13
26	29	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.10.2003	1,69	0,89	0,13	0,13
-	30	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Bist Temettü Endeksi EYF	HSN	01.03.2012	1,27	0,93	-	0,12
27	31	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek (TI) EYF	ESN	24.01.2011	0,69	1,15	0,12	0,12
28	32	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.10.2003	1,66	0,86	0,11	0,11
15	33	Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Esnek EYF	ESN	23.02.2011	0,72	1,63	0,17	0,10
39	34	Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	01.07.2011	1,04	0,83	0,03	0,09
31	35	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	ESN	27.09.2005	1,05	1,30	0,07	0,08
35	36	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF	ESN	01.05.2006	1,04	1,60	0,06	0,08
30	37	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	ESN	27.10.2003	1,16	0,74	0,09	0,08
29	38	Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	ESN	18.11.2009	0,71	0,63	0,11	0,08
-	39	Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Grup Katılım Esnek EYF	ESN	12.06.2012	0,76	0,67	-	0,07
32	40	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	ESN	27.10.2003	1,19	1,17	0,06	0,07
44	41	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borç. Araçları EYF	KYP	24.04.2008	1,13	0,95	0,00	0,06
34	42	ING Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	ESN	05.04.2004	1,12	0,71	0,06	0,06
42	43	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Pera H Esnek Grup EYF	ESN	19.08.2011	0,72	0,28	0,01	0,05
33	44	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	ESN	22.02.2005	0,97	0,08	0,06	0,05

2013 Sıra No	2014 Sıra No	Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Grubu	Halka Arz Tarihi	Ortalama Aylık Getiri (%)	Beta (a)	2013 Alfa (a) (%)	2014 Alfa (a) (%)
36	45	Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	03.09.2008	1,44	0,90	0,04	0,05
-	46	Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	ESN	01.07.2011	0,68	0,99	-	0,04
-	47	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	KYP	27.10.2003	0,97	0,69	-	0,04
-	48	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	ESN	27.10.2003	1,16	1,14	-	0,04
-	49	Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Esnek EYF	ESN	05.06.2012	0,75	0,86	-	0,03
-	50	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	HSN	27.10.2003	1,57	0,86	-	0,02
-	51	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	KYP	27.10.2003	0,94	0,76	-	0,02
40	52	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	KYP	27.10.2003	0,94	0,77	0,03	0,02
-	53	Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek EYF	ESN	12.03.2007	0,89	1,12	-	0,02
38	54	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF	ESN	25.08.2004	0,97	0,06	0,03	0,02
-	55	Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek Alternatif EYF	ESN	15.02.2012	0,66	0,21	-	0,01
41	56	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	KYP	04.01.2006	1,00	0,72	0,02	0,01
46	57	Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Kamu Borçlanma Araçları Standart EYF	STD	01.03.2010	0,67	0,33	0,00	0,01
-	58	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	KTL	25.08.2004	1,13	0,85	-	0,01
-	59	Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	ESN	17.11.2003	1,13	1,20	-	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 80. sayfada verilmiştir.

2.7 Devlet Katkısı Fonları

Devlet Katkısı Fonları Verileri

Fon Grubu	Fon Adedi	2014 Yıl Sonu Net Varlık Değeri (TL)
Devlet Katkısı	26	3.018.496.978
Diğer	215	34.645.325.255
TOPLAM	241	37.663.822.233

31.12.2014 itibarı ile 9 adedi alternatif* olmak üzere toplam 26 adet Devlet Katkısı Fonu bulunmaktadır ve bu fonlar bireysel emeklilik sistemi emeklilik yatırım fonları dahil toplam net varlık değerinin %11,48'ini oluşturmaktadır.

Devlet Katkısı Emeklilik Yatırım Fonlarının 31.12.2014 itibarıyla halka arz tarihinden itibaren nominal getirisi yaklaşık olarak %11'dir. 2014 yılı getirisi ise yaklaşık %16'dır.

* Sadece faizsiz yatırım araçlarına yatırım yapan fonları ifade etmektedir.

31.12.2014 tarihi itibarıyla Devlet Katkısı fonlarına ilişkin veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

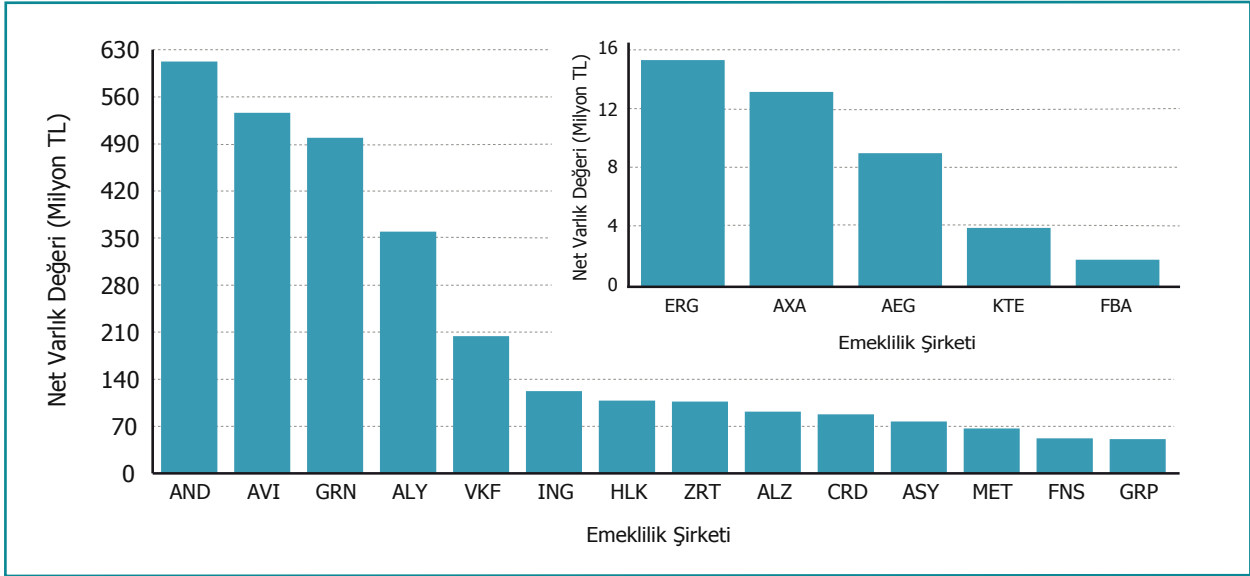
T.9

Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	31.12.2014 Net Varlık Değeri (TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Nominal Getiri (%)	2014 Yılı Getirisi (%)	2014 Yılı Reel Fon Getirisi (%)	Karşılaştırma Ölçütü 2014 Yılı Getirisi (%)	2014 Yılı Standart Sapma (a) (%)	Yıllık İç Verim Oranı (%)	Şirket Bazında Devlet Katkısı Net Varlık Değeri (TL)
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	9.010.701	9,80	14,85	6,18	16,63	1,71	16,02	9.010.701
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	91.851.607	10,76	14,69	6,03	16,74	1,46	16,24	91.851.607
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	359.464.605	13,21	17,57	8,69	17,11	1,88	19,10	359.464.605
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	02.05.2013	14.295.004	10,33	11,19	2,79	16,68	0,45	11,00	612.680.831
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	598.385.827	10,37	15,20	6,50	16,72	1,67	16,53	
Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	02.05.2013	77.068.722	9,44	10,42	2,08	10,57	0,36	10,25	77.068.722
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	536.400.486	11,34	17,30	8,44	17,19	1,89	18,59	536.400.486
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	25.10.2013	277.759	12,33	12,08	3,62	10,58	1,01	12,20	13.144.333
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	12.866.574	11,07	14,97	6,28	16,74	1,61	16,12	
Bnp Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	87.752.064	10,64	14,88	6,20	16,86	1,62	16,53	87.752.064
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	52.109.122	4,44	11,61	3,18	11,89	0,93	11,83	52.109.122
Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	15.300.549	2,97	15,26	6,55	16,07	1,18	16,56	15.300.549
Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Fonu	30.12.2013	1.828.186	14,10	13,78	5,19	16,69	1,56	14,90	1.828.186
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	02.05.2013	19.761.922	9,17	10,09	1,78	16,71	0,42	10,03	499.040.871
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	479.278.950	11,87	16,12	7,35	16,69	1,69	17,11	
Groupama Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	50.876.557	11,53	17,30	8,44	17,19	1,90	18,56	50.876.557
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	22.11.2013	2.079.796	12,92	12,98	4,44	17,02	0,58	11,79	108.207.980
Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	106.128.184	9,49	16,22	7,44	17,19	1,95	17,44	
ING Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	122.288.260	11,60	11,95	3,49	12,81	0,89	12,45	122.288.260
Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	22.07.2014	3.976.743	4,43						3.976.743
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	28.02.2014	49.558	9,17						66.631.204
Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	66.581.647	9,66	11,14	2,74	11,33	0,90	11,38	
Vakıf Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	02.05.2013	33.840.929	14,66	13,75	5,16	12,12	0,77	14,19	204.180.013
Vakıf Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	170.339.084	10,68	16,41	7,62	17,18	1,78	17,98	
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Fonu	02.05.2013	4.088.082	9,09	10,31	1,98	16,69	0,37	10,12	106.684.144
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Fonu	02.05.2013	102.596.062	12,03	15,72	6,98	16,67	1,58	17,31	

(a) Bu oranlar aylık getirilerden hesaplanmıştır. Sıralama anahtarı olarak şirket adı kullanılmıştır.

Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonlarının Net Varlık Değerleri

G.26

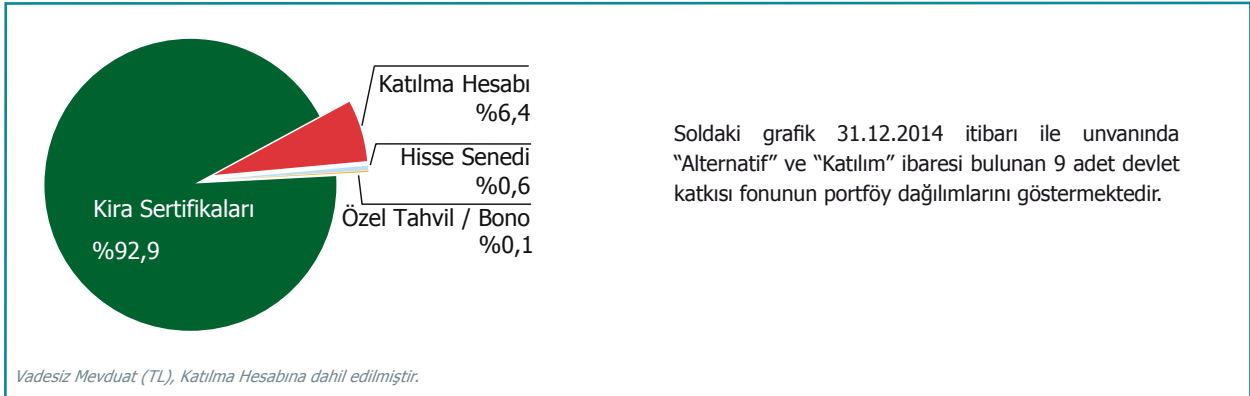


Grafik sıralaması, şirketlerin toplam net varlık değeri büyüklüklerine göre yapılmıştır. Şirketler için kullanılan kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir.

Yukarıdaki grafikte emeklilik şirketlerinin kurucusu oldukları devlet katkısı fonlarının 31.12.2014 itibarıyla toplam net varlık değerleri verilmektedir.

Unvanında "Alternatif" ve "Katılım" İbaresini Bulunan Emeklilik Yatırım Fonlarının Portföy Dağılımları

G.27



Soldaki grafik 31.12.2014 itibarı ile unvanında "Alternatif" ve "Katılım" ibaresi bulunan 9 adet devlet katkısı fonunun portföy dağılımlarını göstermektedir.

Vadesiz Mevduat (TL), Katılma Hesabına dahil edilmiştir.

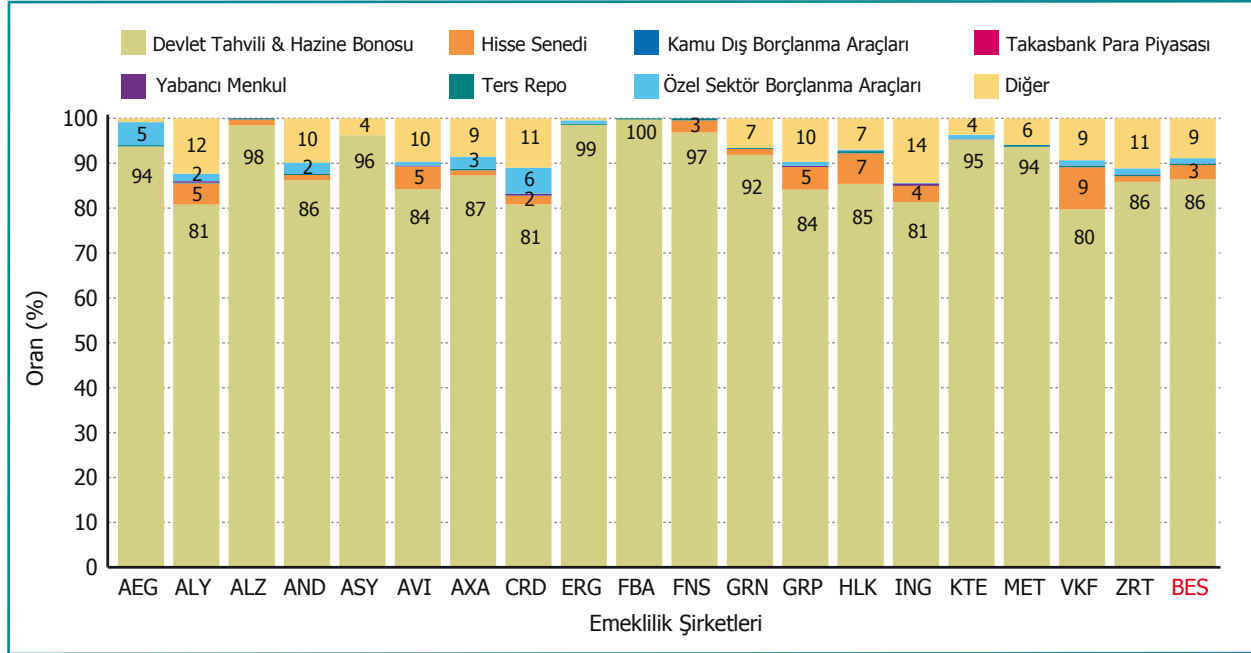
Aşağıdaki grafikte devlet katkısı fonlarının kurucu bazında 2014 yılı ortalama portföy dağılımları gösterilmektedir. Portföy dağılımı hesaplanırken, kurucuların sahip oldukları fonların günlük portföy dağılımı net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış ve her bir yatırım aracının kurucu bazında yıllık ortalaması alınmıştır.

2014 yılında halka arz edilen fonlar hesaplamalara dahil edilmiştir.

Devlet katkısı fonları http://www.egm.org.tr/bes2014gr/dk_portfoy_sinirlamalari.xlsx bağlantısında yer alan, mevzuatta belirtilen portföy sınırlamalarına uyacak şekilde yatırım yapabilirler.

Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonları Portföy Dağılımları

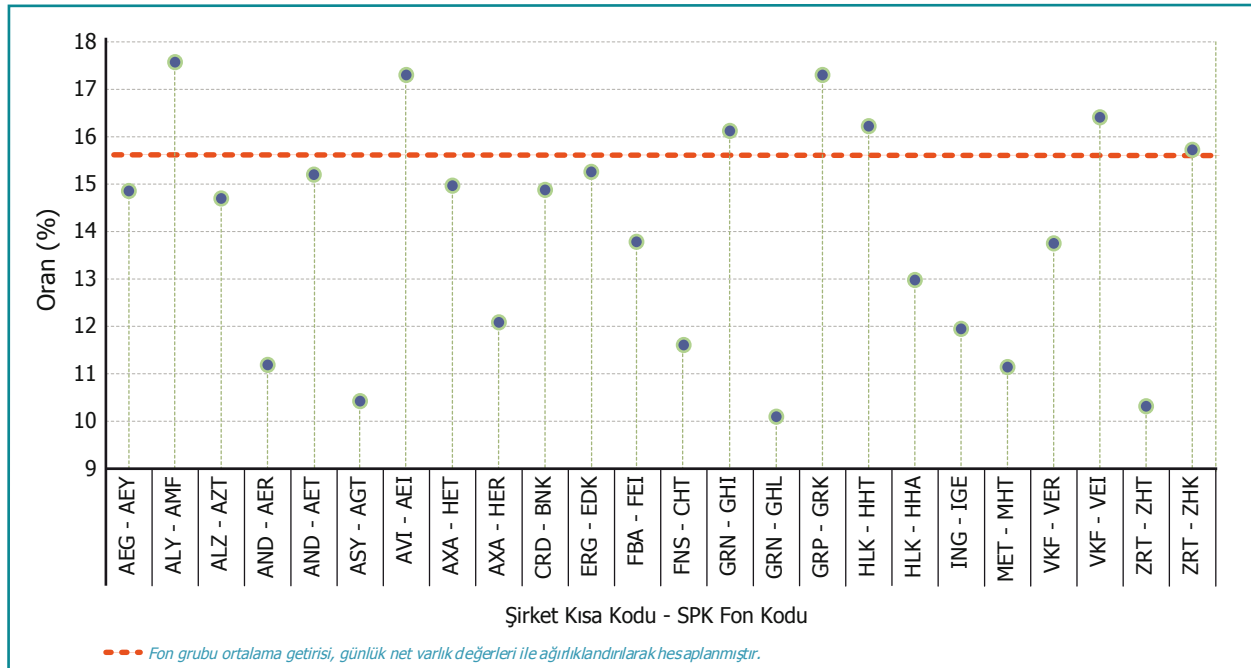
G.28



Sıralama emeklilik şirketleri için kullanılan kısaltmalara göre yapılmıştır. İlgili kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir. %2'nin altındaki oranlar için grafikte veri etiketi kullanılmamıştır.

Fon ve Kurucu Bazında Devlet Katkısı Fonlarının 2014 Yılı Getirileri

G.29



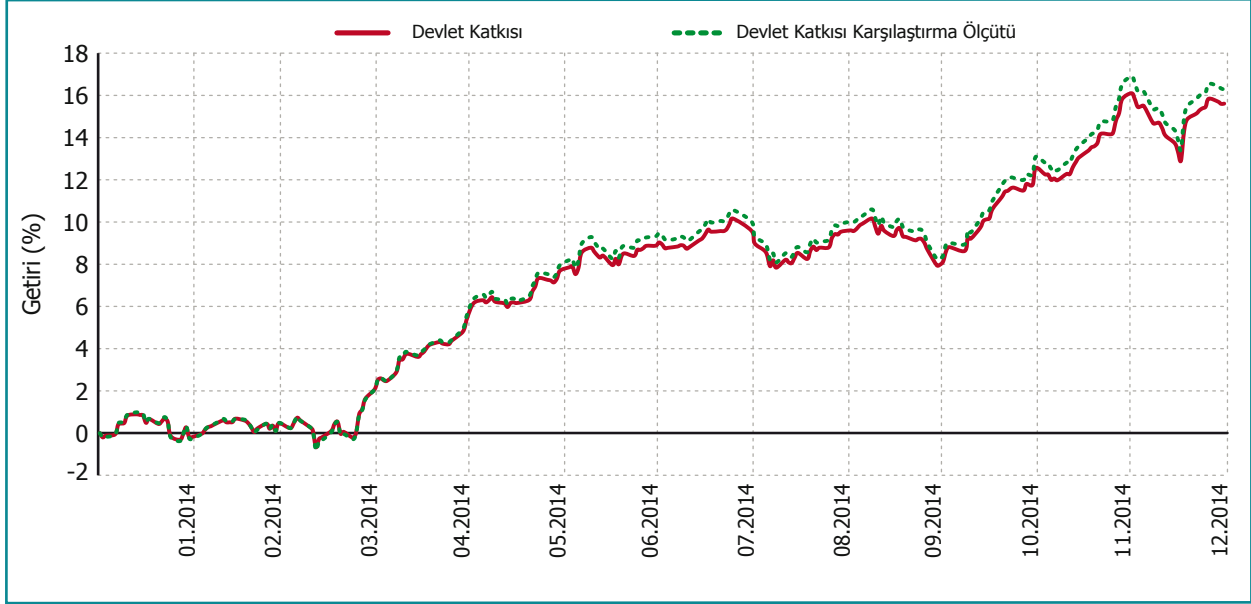
--- Fon grubu ortalama getirisi, günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılarak hesaplanmıştır.

2014 yılında halka arz edilmiş fonlar için hesaplama yapılmamıştır. Şirketler için kullanılan kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir.

Aşağıdaki grafikte devlet katkısı fonlarının günlük net varlık değerleri ile ağırlıklı getirilerinden oluşturulan 2014 yılı devlet katkısı getiri endeksi verilmektedir. Devlet katkısı fonlarının günlük net varlık ağırlıklı getirisi, fonların ilk halka arz tarihleri olan 02.05.2013 tarihinden 2014 yılı sonuna kadar yaklaşık %11'dir.

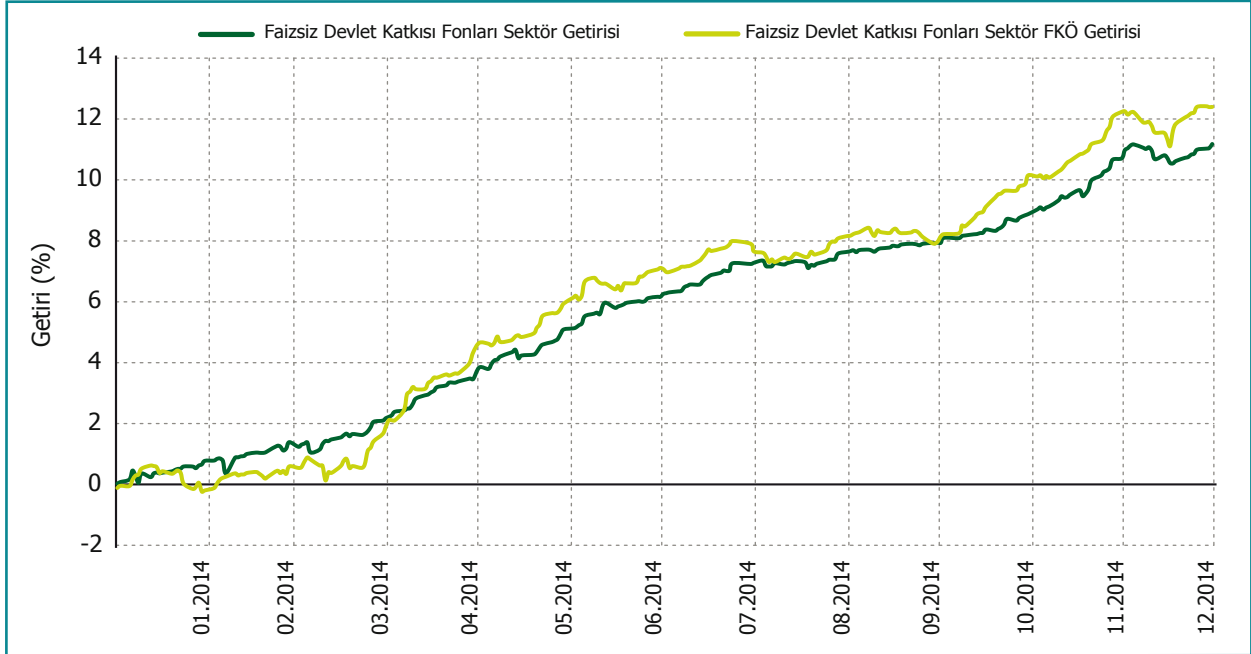
Devlet Katkısı Fon Grubunun ve Karşılaştırma Ölçütlerinin 2014 Yılı Getirileri

G.30



Unvanında "Alternatif" ve "Katılım" İbaresini Bulunan Devlet Katkısı Fonlarının ve Karşılaştırma Ölçütlerinin 2014 Yılı Getirileri

G.31

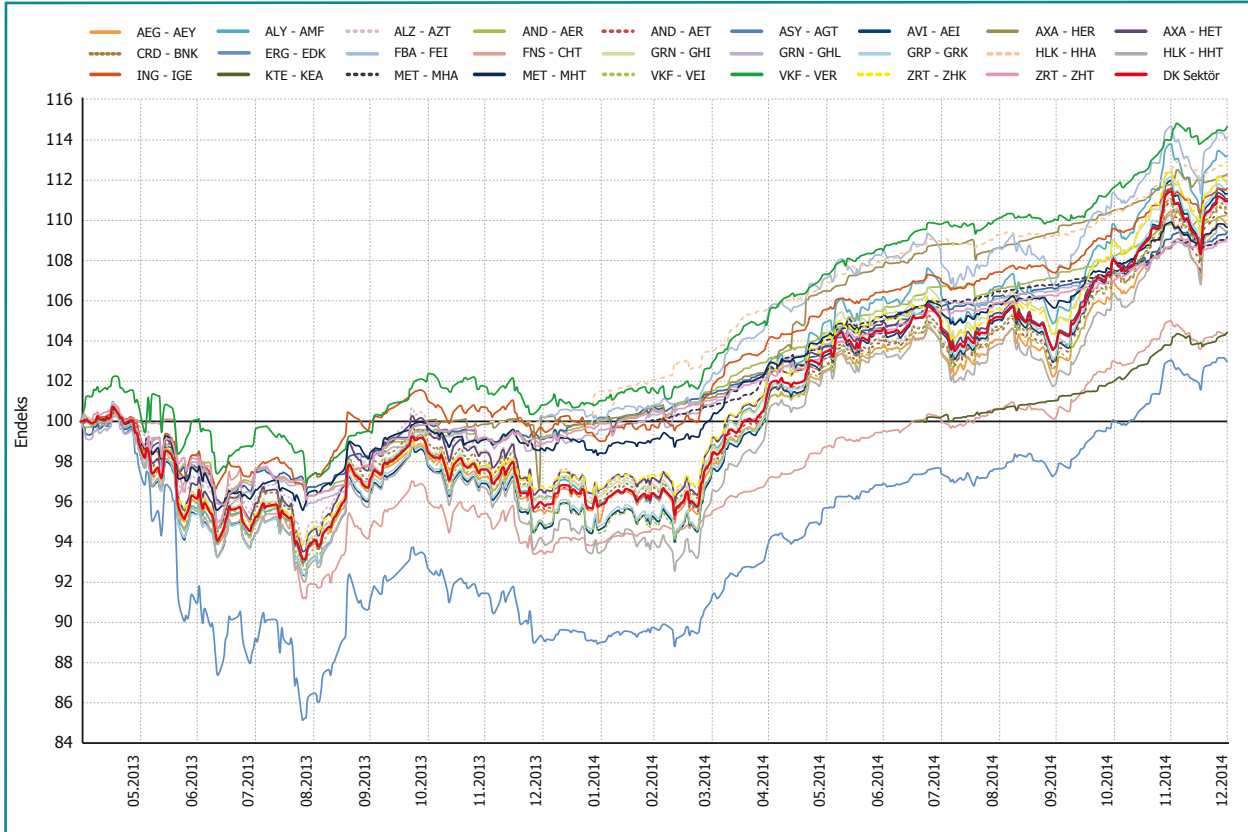


FKÖ: Fon karşılaştırma ölçütü.

Yukarıdaki grafikte unvanında "alternatif" ve "katılım" ibaresini bulunan 9 adet devlet katkısı fonunun günlük net varlık değerleri ile ağırlıklı getirilerinden oluşturulan faizsiz devlet katkısı fonları 2014 yılı sektör getirisi ve yine aynı 9 fonun FKÖ getirilerinden net varlık ağırlıklı oluşturulan faizsiz devlet katkısı fonları 2014 yılı sektör karşılaştırma ölçütü getirisi verilmektedir.

Fon Bazında Devlet Katkısı Endeks Değişimleri

G.32

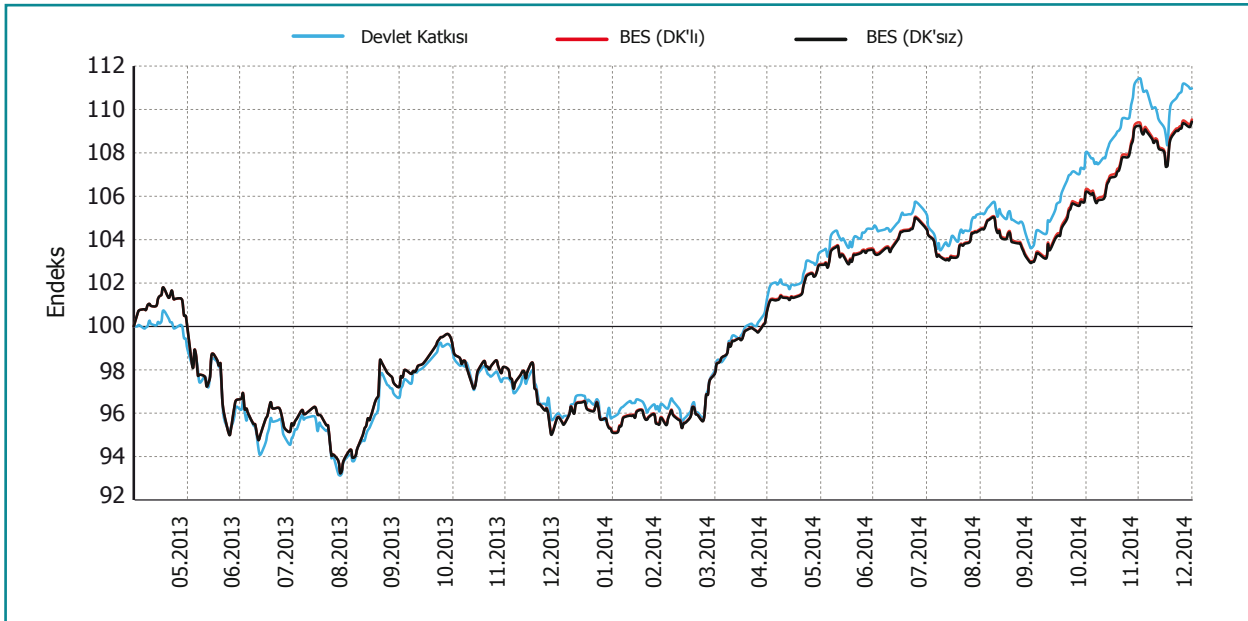


Dönem içinde halka arz edilen fonlar grafiğe dahil edilmiştir.
Şirketler için kullanılan kısaltmalar 87. sayfada verilmiştir.

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

Devlet Katkısı Fon Grubu ve BES Endeks Değişimleri

G.33



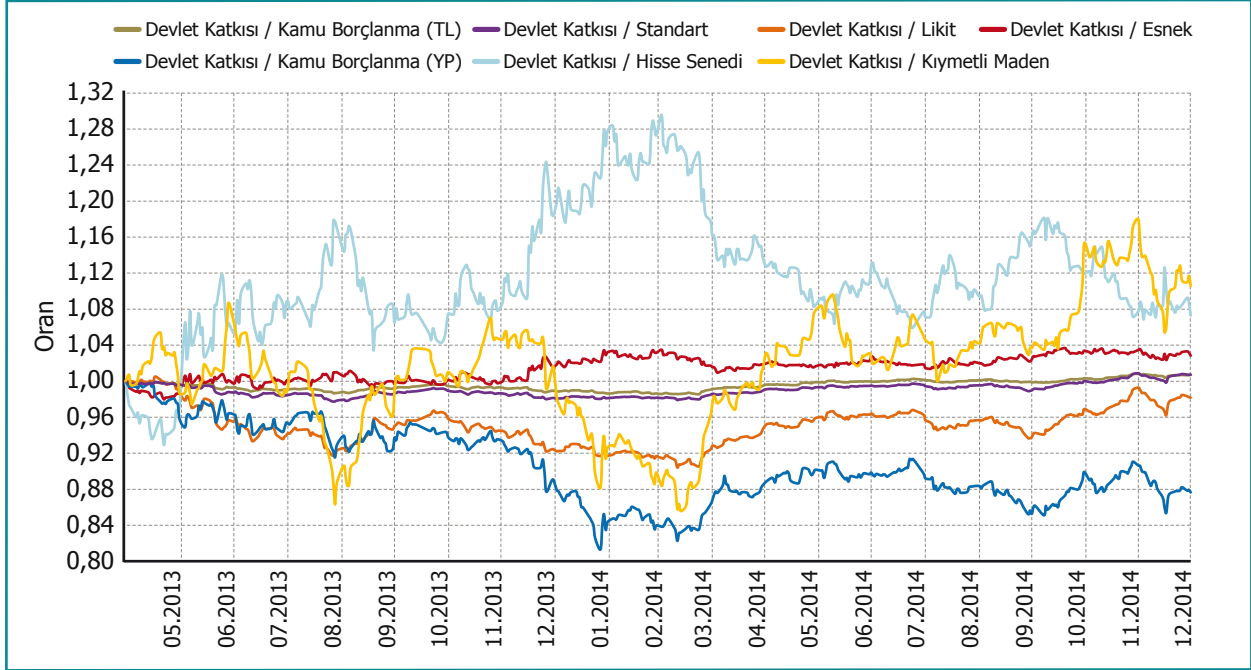
Dönem içinde halka arz edilen fonlar grafiğe dahil edilmiştir.

Yukarıdaki grafikte günlük fon getirilerden oluşturulan ve devlet katkısı fonlarının halka arz tarihleri baz alınarak başlangıç tarihi belirlenen devlet katkısı fon grubu ve BES 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 endeksinde oranlanmasıyla oluşturulmuştur.

Devlet Katkısı Fon Grubu Getirilerinin Diğer BES Fon Grubu Getirilerine Oranı

G.34



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.

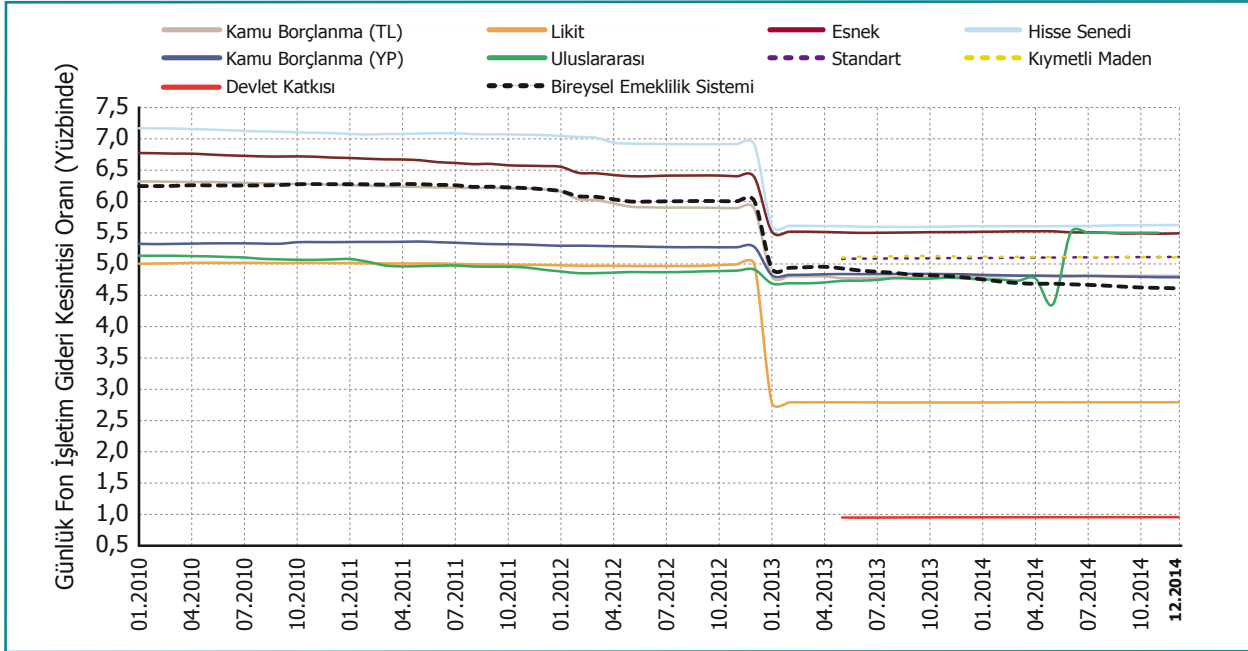
Fonlara ilişkin giderlerin karşılanması için fondan yapılacak toplam gider kesintisi, fon işletim giderine ilişkin kesinti dahil, fon grubu bazında azami oranlar aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

T.10

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

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

G.35



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

http://www.egm.org.tr/bes2014gr/bes2014_figk.pdf

2.9 Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları Verileri

31.12.2014 itibarıyla Emeklilik Yatırım Fonları ve Devlet Katkısı Fonları verileri aşağıdaki bağlantıda sunulmuştur.

http://www.egm.org.tr/bes2014gr/bes2014_fondata.xlsx

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 2014 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.

Fon Grupları için Kullanılan Pazar Endeksleri

Likit Fonlar (LKT)	KYD TL BONO Endeksleri 91 Gün
Esnek (ESN)	İlgili fon grubunun ağırlıklı getirisi
Hisse Fonlar (HSN)	BİST – 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

Sharpe oranları ve ilerleyen çalışmalarda tablolar ile birlikte verilecek olan emeklilik yatırım fonları alfa ve beta katsayılarının hesaplama yöntemlerine aşağıdaki bağlantıdan ulaşabilirsiniz.
http://www.egm.org.tr/bes2014gr/bes2014_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 Hayat ve Emeklilik A.Ş.	GRN: Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	KTE: Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.
ALZ: Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	CRD: BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	GRP: Groupama Emeklilik A.Ş.	VKF: Vakıf Emeklilik A.Ş.
AND: Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	ERG: Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş.	HDK: Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.	ZRT: Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.
ASY: Asya Emeklilik ve Hayat A.Ş.	FBA: Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.	ING: ING Emeklilik A.Ş.	BES: Bireysel Emeklilik Sistemi

Fon Grupları Kısaltmaları

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



2014 Yılı Gerçekleşmeler, 2015 Yılı Sektörel Beklentiler

3

3.1

2014 Yılı Gerçekleşmeler

3.2

2015 Yılı Sektörel Beklentiler

3.1 2014 Yılı Gerçekleşmeler

Aşağıdaki tabloda, 2014 yılı sonu şirket beklentileri toplanarak elde edilmiş yıl sonu hedefleri ve yıl sonuna ilişkin gerçekleşmeler yer almaktadır.

2014 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedefleri ve Gerçekleşmeler

Sözleşme Adedi	Kötümser	En Muhtemel	İyimser	2014 Sonu Gerçekleşme
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşme Adedi	1.661.724	1.922.037	2.193.089	1.729.836
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Sözleşme Adedi	5.637.634	6.089.127	6.508.901	5.807.319
Katılımcı Adedi				
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	1.461.427	1.698.722	1.928.075	1.551.298
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	4.981.030	5.413.062	5.769.502	5.092.871
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	17.627
İşveren Grup Emeklilik Sözleşme Adedi	11.292	13.160	15.347	14.754
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşme Adedi	992.858	1.094.817	1.204.458	1.185.852
İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerindeki Sertifika Adedi	319.466	358.806	399.859	378.734
Grup Emeklilik Dahilindeki Katılımcı Adedi	1.059.259	1.141.440	1.236.288	1.277.985
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	68.207.032
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	317.439.090
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	2.654.157.459
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	6.517.801.359
2014 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	5.804.154.275
Toplam Fon Tutarı				
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (TL)	32.533.006.243	34.744.747.903	37.037.278.994	34.793.077.808
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı (TL)	2.412.983.667	2.658.901.786	4.260.202.049	3.019.076.239
Vakıf ve Sandıklardan Aktarım⁽¹⁾				
Yıl İçinde Aktarım Yapacak Kişi Adedi	32.693	39.375	46.478	6.478
Yıl İçinde Aktarım Yapılacak Tutar (TL)	1.310.744.400	1.684.456.000	2.219.367.600	693.415.332
Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)⁽²⁾				
Aktarım Adedi (Sözleşme)	261.670	276.719	292.679	180.585
Aktarım Tutarı (TL) (Devlet Katkısı Fonları Dahil)	2.834.172.834	2.997.816.385	3.175.756.135	2.312.522.715
Ayrılma (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)				
Ayrılması Beklenen Sözleşme Adedi	2.483.829	2.609.707	2.737.275	2.593.984
Ayrılması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL) (Devlet Katkısı Fonları Dahil)	9.748.681.492	10.352.074.145	10.958.686.726	12.775.833.703
Emeklilik (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)⁽³⁾				
Emekli Olması Beklenen Katılımcı Adedi	14.067	15.310	16.736	15.350
Emekli Olması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL) (Hak Edilen Devlet Katkısı Fonları Dahil)	663.299.675	736.563.719	822.515.419	1.128.993.995
Aracılar				
Yıl İçinde Yeni İstihdam Edilecek Aracı Adedi	7.107	8.455	9.650	10.454
Yıl İçinde Ayrılması Beklenen Aracı Adedi	1.903	2.342	2.820	5.001
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Aracı Adedi	17.299	18.425	19.509	31.998
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	1.866.734.511
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Devlet Katkısı Ödenen Ünik Katılımcı Adedi (Kümülatif)	3.303.580	3.542.535	3.798.861	3.922.603

(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 2015 Yılı Sektörel Beklentiler

Bu bölümde emeklilik şirketlerine uygulanan anket sonucunda şirketlerin 2015 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.

2015 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	650.000	1.311.024	1.710.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	5.000.000	5.771.715	6.452.478
2015 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	4.212.264.741	5.881.343.043	11.552.335.610
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	35.000.000.000	40.641.802.907	48.381.405.248
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı Toplamı (TL)	2.900.000.000	4.410.557.942	8.263.807.556
En Muhtemel			
	En Küçük	Aritmetik Ortalama	En Büyük
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	850.000	1.477.213	1.800.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	5.535.000	6.112.441	6.598.275
2015 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	4.598.744.763	6.557.627.461	12.160.353.273
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	37.000.000.000	44.173.354.152	53.757.116.943
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı Toplamı (TL)	3.478.090.428	4.888.028.895	9.182.008.395
İyimser			
	En Küçük	Aritmetik Ortalama	En Büyük
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	1.050.000	1.631.925	2.025.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	6.000.000	6.410.545	6.781.253
2015 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	4.950.257.123	7.333.319.015	13.376.388.601
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	40.000.000.000	47.676.891.991	59.500.000.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı Toplamı (TL)	3.825.899.471	5.306.306.463	10.100.209.235

Bireysel Emeklilik Sistemi 2014 Gelişim Raporu

3 - 2014 Yılı Gerçekleşmeler, 2015 Yılı Sektörel Beklentiler

Aşağıdaki tablonun ilk bölümünde şirketlerin 2015 yılı şirket hedeflerinin toplamı alınarak oluşturulan "Şirket Konsolide

Hedefleri" başlığı altında, şirketlerin 2015 yılı için oluşturdukları kötümser, en muhtemel ve iyimser hedeflerine yer verilmektedir.

Sözleşme Adedi	Şirketlerin Konsolide Hedefleri		
	Kötümser	En Muhtemel	İyimser
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşme Adedi	1.810.180	2.010.082	2.218.420
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Sözleşme Adedi	6.747.178	7.178.713	7.614.900
Katılımcı Adedi			
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	1.568.912	1.733.927	1.899.902
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	5.960.890	6.332.786	6.691.101
Grup Emeklilik Sözleşme Adedi/Grup Adedi (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)			
Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Sözleşmelerinin Grup Kurucu Adedi	16.829	18.135	19.482
İşveren Grup Emeklilik Sözleşme Adedi	27.589	29.689	31.932
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşme Adedi	1.347.763	1.472.468	1.583.208
İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerindeki Sertifika Adedi	479.048	523.618	570.453
Grup Emeklilik Dahilindeki Katılımcı Adedi	1.549.169	1.671.401	1.782.705
Toplam Katkı Payı Tahsilatı Tutarı			
Yıl İçinde Yeni Kurulacak İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerin Sponsor Kuruluşları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	121.608.605	131.709.902	140.790.200
Yıl İçinde Devam Eden İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerin Sponsor Kuruluşları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	692.936.813	758.553.184	819.257.718
Yıl İçinde Yeni Kurulacak Bireysel ve Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmelerin Katılımcıları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	3.034.770.642	3.325.457.412	3.602.040.827
Yıl İçinde Devam Eden Bireysel ve Gruba Bağlı Bireysel Sözleşmelerin Katılımcıları Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	7.886.108.758	8.586.483.044	9.264.348.442
2015 Yılı Net Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Yıl İçi Net Tahsilat Toplamı) (TL)	8.411.621.773	9.259.808.365	10.176.953.253
Toplam Fon Tutarı			
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (TL)	41.760.775.110	44.223.025.956	46.679.376.822
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Devlet Katkısı Fon Tutarı (TL)	4.872.444.937	5.236.095.645	5.601.621.354
Vakıf ve Sandıklardan Aktarım⁽¹⁾			
Yıl İçinde Aktarım Yapacak Kişi Adedi	57.945	66.725	77.280
Yıl İçinde Aktarım Yapılacak Tutar (TL)	1.021.939.393	1.199.310.384	1.424.651.317
Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)⁽²⁾			
Aktarım Adedi (Sözleşme)	331.064	350.598	370.737
Aktarım Tutarı (TL) (Devlet Katkısı Fonları Dahil)	3.907.442.691	4.169.800.669	4.434.970.069
Ayrılma (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)			
Ayrılması Beklenen Sözleşme Adedi	3.010.339	3.188.626	3.363.718
Ayrılması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL) (Devlet Katkısı Fonları Dahil)	15.865.323.374	16.743.990.357	17.652.925.723
Emeklilik (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)⁽³⁾			
Emekli Olması Beklenen Katılımcı Adedi	24.684	27.179	29.655
Emekli Olması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL) (Hak Edilen Devlet Katkısı Fonları Dahil)	1.327.707.432	1.440.299.340	1.580.321.160
Araçlar			
Yıl İçinde Yeni İstihdam Edilecek Aracı Adedi	7.763	9.056	10.168
Yıl İçinde Ayrılması Beklenen Aracı Adedi	2.285	2.791	3.187
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Aracı Adedi	37.476	38.263	38.979
Devlet Katkısı			
Yıl İçinde Katılımcıların BES Hesaplarına Ödenecek Devlet Katkısı Toplam Tutarı (TL)	2.210.159.435	2.406.496.012	2.611.501.641
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Devlet Katkısı Ödenen Ünik Katılımcı Adedi (Kümülatif)	4.973.416	5.247.137	5.528.802

(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.

İkinci bölüm, emeklilik şirketlerinin 2015 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
1.485.606	1.674.623	1.848.867	1.000.000	2.093.000	293.421	1.693.028
6.551.048	6.971.217	7.309.894	6.262.000	7.489.325	333.791	7.076.478
1.311.024	1.477.213	1.631.925	850.000	1.800.000	257.755	1.524.160
5.814.588	6.144.521	6.410.545	5.748.914	6.598.275	288.296	6.158.378
19.699	21.015	22.364	18.000	28.820	2.762	20.613
16.733	18.007	19.337	15.482	27.058	2.904	16.945
1.273.913	1.374.154	1.478.824	1.250.000	1.515.338	82.855	1.384.224
414.477	458.855	496.313	400.000	600.000	52.739	442.272
1.399.997	1.500.906	1.616.531	1.300.000	1.816.315	129.535	1.471.000
63.866.518	69.979.699	76.413.805	45.070.685	94.848.857	10.088.442	70.000.000
324.070.733	355.959.701	380.607.793	175.000.000	452.390.433	65.375.063	361.237.685
2.482.617.673	2.701.943.732	2.948.011.977	2.189.619.366	4.155.937.685	457.412.065	2.592.490.065
7.081.293.503	7.792.141.598	8.446.183.238	6.000.000.000	9.423.159.393	929.713.181	7.628.200.537
5.881.343.043	6.557.627.461	7.333.319.015	4.598.744.763	12.160.353.273	2.088.376.676	5.790.149.502
40.641.802.907	44.173.354.152	47.676.891.991	37.000.000.000	53.757.116.943	3.692.895.617	44.000.000.000
4.665.002.383	5.053.904.009	5.480.471.991	3.847.055.715	9.182.008.395	1.170.403.586	4.824.000.000
10.002	11.582	13.228	5.000	50.000	11.650	7.772
809.125.985	968.351.270	1.087.950.442	298.820.768	2.000.000.000	452.731.494	831.497.782
209.183	226.851	247.789	195.523	400.000	44.919	215.000
2.697.969.317	2.959.604.820	3.241.087.000	2.491.643.657	5.000.000.000	612.155.817	2.718.156.716
4.019.434	4.292.494	4.577.943	3.750.750	4.974.639	274.393	4.250.000
15.054.476.709	16.274.924.538	17.598.465.586	14.000.000.000	19.310.722.515	1.467.242.843	16.303.653.364
21.423	24.094	27.569	16.500	50.000	8.492	19.842
1.388.334.762	1.562.624.695	1.783.415.313	1.240.000.000	2.500.000.000	379.261.527	1.462.348.933
11.405	12.906	14.229	5.573	16.383	3.136	14.027
4.714	5.367	5.923	2.229	7.683	1.145	5.500
38.690	39.537	40.304	35.192	41.998	2.209	40.339
1.876.953.683	2.107.631.963	2.312.549.452	1.187.518.462	2.736.079.487	419.672.110	1.973.113.707
4.487.575	4.817.507	5.147.717	4.185.832	6.000.000	544.211	4.552.269



Mevzuattaki Gelişmeler

4

4.1

İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler

4.1 İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler

29 Mart 2014: "Sigorta ve Reasürans İle Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile teminatların iade, değiştirme sürecine ve teminatlarla ilgili işlemlere ilişkin hazırlanan raporun Müsteşarlığa iletilme süresine ilişkin esas ve usullerde değişiklik yapılmıştır.

23 Mayıs 2014: "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarım Hakkında Sektör Duyurusu (2014/11)" bireysel emeklilik sistemine yapılacak aktarımlarla ilgili Müsteşarlığa iletilen sorular ve sorulara Müsteşarlıkça verilen cevapları içermektedir.

29 Mayıs 2014: "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarımlara İlişkin Genelge (Genelge No: 2014/7)" ile dernek, vakıf, sandık ve diğer kuruluşlardan bireysel emeklilik sistemine yapılacak aktarımlarda düzenlenecek belge ve formlar ile üye veya çalışanın bilgilendirilmesine ilişkin uygulama esasları ve Hazine Müsteşarlığına yapılacak başvuruya eşzamanlı olarak EGM'ye iletilecek olan verilere ilişkin esaslar düzenlenmiştir. Ayrıca bu genelge ile 14 Ağustos 2008 tarihli ve 2008/24 sayılı "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Aktarımlarda Kullanılacak Belge ve Formlar ile Üye ve Çalışanların Bilgilendirilme Esasları Hakkında Genelge" ile 14 Ağustos 2008 tarihli ve 2008/25 sayılı "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Aktarımlarda Emeklilik Gözetim Merkezine Gönderilecek Veri Setlerine İlişkin Genelge" yürürlükten kaldırılmıştır.

11 Haziran 2014: "Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği'nde (Sıra No:5) Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ (Sıra No: 11)" ile basitleştirilmiş tedbirlerin uygulanacağı durumlarda başkası hesabına hareket edenlerin kimlik tespiti, gerçek faydacının ortaya çıkarılması için alınması gereken tedbirlerin uygulanmayabileceği ve müşterilerin sürekli iş ilişkisi kapsamında izlenmesi gerektiği, müşteriler hakkında bilgi, belge ve kayıtların güncellenmesi sıklığının azaltılabileceği belirtilmiştir.

8 Temmuz 2014: "Sermaye Piyasası Kurulunun 20.06.2014 Tarih ve 19/614 sayılı İlke Kararı"nda emeklilik yatırım fonlarının Hazine Müsteşarlığı ihalelerine katılımına, aynı gün valörlü tahvil ve bono işlemleri ile menkul kıymet alım satımına, fon malvarlığına, vadeli işlemlere, borsa dışında taraf olunacak ters repo sözleşmelerine, risk yönetim sistemine, fon giderlerine, katılma payı alım satımına, nemalandırmaya ilişkin uygulanacak esaslar ile ilgili açıklamalar yer almaktadır.

9 Temmuz 2014: "6327 sayılı Kanunun Geçici 2 nci Maddesine İlişkin Sektör Duyurusu (2014/15)" ile 6327 sayılı Kanunun Geçici 2. Maddesinde düzenlenen iki yıllık süreyi tamamlayan katılımcılara, hakkı kötüye kullanarak, mevcut sözleşmelerini sonlandırabileceklerine ve daha sonra aynı veya başka bir şirkette yeni sözleşme yapabileceklerine ilişkin yönlendirmede veya tavsiyede bulunan bireysel emeklilik araçlarına, bu faaliyetlere göz yuman aracı kuruluşlara ve bu şekilde yapılan yeni sözleşmeyi kabul eden emeklilik şirketlerine idari ve adli müeyyideler uygulanacağı belirtilmiştir.

25 Ağustos 2014: "Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği (Sıra No:13)" ile şüpheli işlem bildirimine ve yükümlülük ihlalinde uygulanacak cezalara ilişkin esas ve usuller düzenlenmiştir.

10 Aralık 2014: "Bireysel Emeklilik Sistemindeki Ödeyeni Tüzel Kişi Olan Sözleşmelere İlişkin Genelge (Genelge No: 2014/17)" ile ödeyeni tüzel kişi olan, bireysel ve gruba bağlı bireysel emeklilik sözleşmeleri kapsamında, devlet katkısı iş ve işlemlerinin mevzuata uygun şekilde yürütülebilmesini teminen şirketlerce yapılması gereken asgari çalışmalara ilişkin esas ve usullere yer verilmiştir.

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.



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

