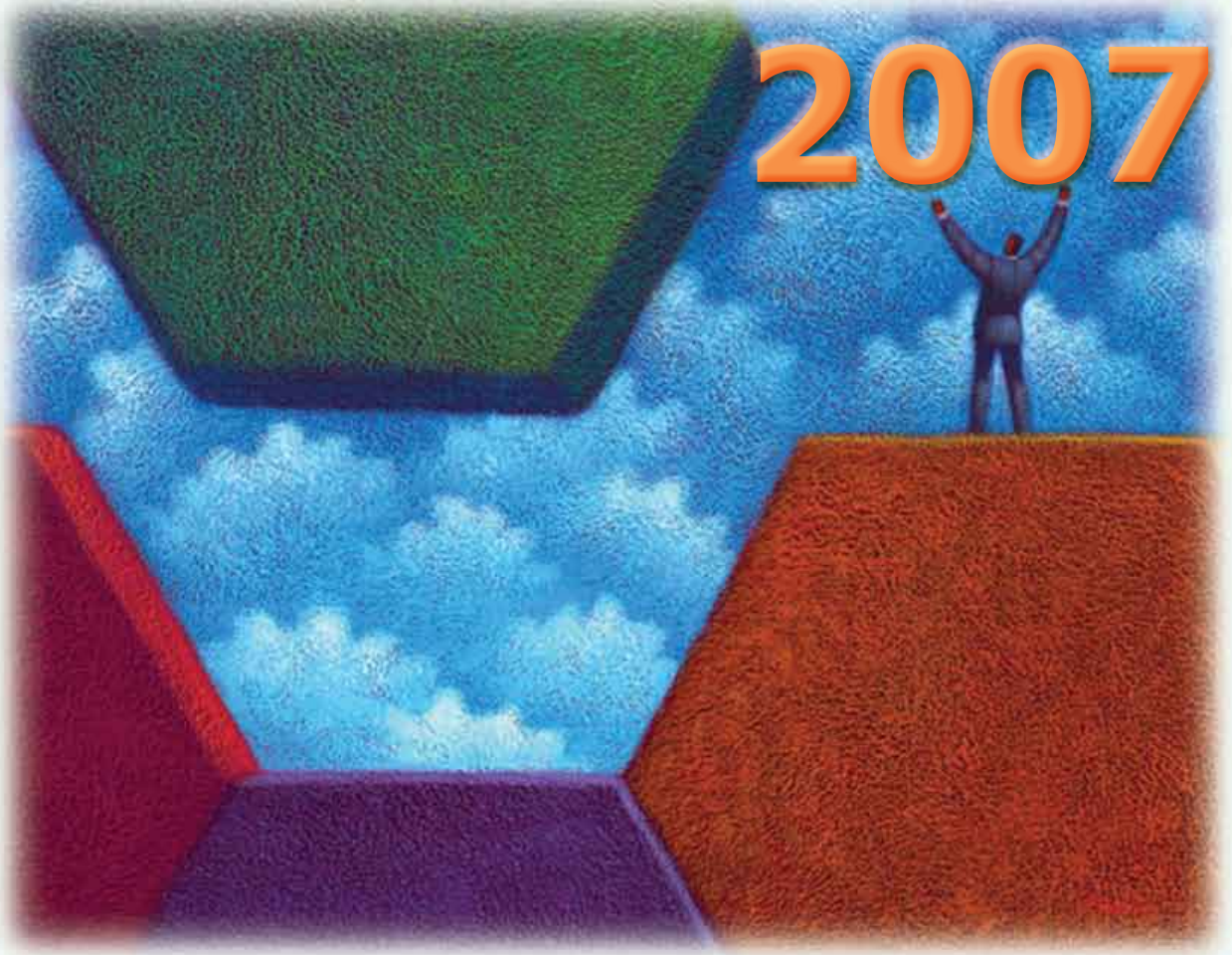


Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu



Individual Pension System Progress Report

Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu 2007

Individual Pension System Progress Report 2007

bes2007gr@egm.org.tr

**Bu raporun elektronik versiyonuna www.egm.org.tr/bes2007gr.htm adresinden ulaşabilirsiniz.
Electronic version of this document is available at the link www.egm.org.tr/bes2007gr.htm**

**Basıma Giriş Tarihi: 29 Şubat 2008
Press Date: February 29, 2008**

İçindekiler

Contents

Sunuş

1. Bir Yılı Geride Bırakırken

- 1.1 Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler
- 1.2 Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler
- 1.3 Türkiye’de Sosyal Güvenliğe İlişkin Çalışmalar ve Gelişmeler

2. Bireysel Emeklilik Sisteminden Seçilmiş Konular

- 2.1 Katılımcı Memnuniyet Araştırması Özet Sonuçları
- 2.2 Şirketlerin En Çok Satılan İlk İki Emeklilik Planı

3. 2007 Yılında Mevzuattaki Gelişmeler, Sektörel ve Uluslararası Faaliyetler

- 3.1 İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler
- 3.2 Sektörel ve Uluslararası Faaliyetler

4. Emeklilik Yatırım Fonları

- 4.1 Dünyada Emeklilik Fonları
- 4.2 Türkiye’de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonları
- 4.3 Fon Grupları Portföy Dağılımları
- 4.4 Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri
- 4.5 Emeklilik Yatırım Fonları 2007 Yılı Getirileri ve Karşılaştırma Ölçütleri
- 4.6 Emeklilik Yatırım Fonları Risk Analizi
- 4.7 Emeklilik Yatırım Fonlarının Diğer Yatırım Araçları ile Kıyaslanması
- 4.8 Emeklilik Yatırım Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları

5. 2007 Yılı Gerçekleşmeler, 2008 Yılı Sektörel Beklentiler

- 5.1 2007 Yılı Gerçekleşmeler
- 5.2 2008 Yılı Sektörel Beklentiler

6. Bireysel Emeklilik Sistemi 2007 Yılı Verileri

- 6.1 Genel Değerlendirme
- 6.2 Sözleşmeler
- 6.3 Katılımcılar
- 6.4 Katkı Payları
- 6.5 Araçlar ve e-BEAS
- 6.6 Emeklilik Planları
- 6.7 Emeklilik Yatırım Fonları 2007 Yılı Verileri

7. Özel Emeklilik Sistemleri ile İlgili 2007 Yılında Çıkan Uluslararası Yayınlar

8. Emeklilik Şirketleri Almanacağı

6 Foreword

10 1. Leaving a Year Behind

- 12 1.1 Developments in the World Economy
- 13 1.2 Developments in the Turkish Economy
- 16 1.3 Activities and Developments Regarding Social Security in Turkey

18 2. Selected Topics in the Individual Pension System

- 20 2.1 Summary Results of the Participant Satisfaction Survey
- 22 2.2 The Two Most Preferred Plans of Pension Companies

26 3. Developments in the Relevant Legal Framework, Sectoral and International Activities in 2007

- 28 3.1 Amendments in the Legal Framework
- 30 3.2 Sectoral and International Activities

32 4. Pension Mutual Funds

- 34 4.1 Worldwide Pension Funds
- 36 4.2 Pension Mutual Funds and Securities Mutual Funds in Turkey
- 38 4.3 Asset Allocation of Fund Groups
- 41 4.4 Total Net Asset Values and Average Returns of Fund Groups
- 46 4.5 Returns of Pension Mutual Funds in 2007 and their Benchmarks
- 48 4.6 Risk Analysis of Pension Mutual Funds
- 52 4.7 Comparison of Pension Mutual Funds with Other Investment Instruments
- 54 4.8 Management Fees of Pension Mutual Funds

56 5. Realizations in 2007, Sectoral Expectations for 2008

- 58 5.1 Realizations in 2007
- 59 5.2 Sectoral Expectations for 2008

62 6. Individual Pension System 2007 Data

- 64 6.1 General Overview
- 67 6.2 Contracts
- 72 6.3 Participants
- 78 6.4 Contributions
- 86 6.5 Intermediaries and e-BEAS
- 92 6.6 Pension Plans
- 94 6.7 2007 Data for Pension Mutual Funds

98 7. International Publications on Private Pension Systems in 2007

102 8. Pension Companies’ Almanac

Tablo ve Grafikler

Tables and Charts

2007 Yılında Sermaye Piyasaları ve Yatırım Araçları Getirileri	15	Returns of Capital Markets and Investment Instruments in 2007
Bireysel Emeklilik Sistemine Giriş Nedenleri	20	Reasons for Entering the Individual Pension System
Bireysel Emeklilik Sisteminden Ayrılma Nedenleri	21	Reasons for Opt Outs of the Individual Pension System
Şirketlerin En Çok Satılan İlk İki Emeklilik Planı	22	The Two Most Preferred Plans of Pension Companies
OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Net Varlık Değerlerinin Coğrafi Dağılımı (2006)	34	Geographical Distribution of Pension Fund Assets in OECD Countries (2006)
OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Net Varlık Değerleri (Milyon Dolar) (2001-2006)	34	Net Values of Pension Fund Assets in OECD Countries (Million USD) (2001-2006)
Emeklilik Fonlarında Kamu ve Özel Borçlanma Araçları ile Hisse Senetleri Oranlarının Değişimi (2006/2005)	35	Variation in Asset Allocation for Shares and Bonds in Pension Funds (2006/2005)
31 Aralık 2007 Tarihi İtibarı ile Yatırım Fonları Toplam Bilgileri	36	Consolidated Data of Mutual Funds as of December 31, 2007
Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Ortalama Vade	36	Average Term in Pension Mutual Funds and Securities Mutual Funds
Yurtiçi Yerleşiklerin Portföy Tercihlerinin Dağılımı	37	Distribution of Residents' Portfolio Preferences
Emeklilik Yatırım Fonları Konsolide Portföy Dağılımı (%)	38	Consolidated Asset Allocation of Pension Mutual Funds (%)
Esnek Fonlar Portföy Dağılımı (%)	39	Asset Allocation of Flexible Funds (%)
Kurucu Bazında 2007 Yılı Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımı (%)	40	Asset Allocation of Pension Mutual Funds in 2007 according to Founder (%)
Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri	41	Total Net Asset Values and Average Returns of Fund Groups
Fon Gruplarının Yıllar İtibarı ile Net Varlık Değerleri Değişimi (2004-2007)	41	Change of Net Asset Values of Fund Groups by Years (2004-2007)
Fon Grupları 2007 Yılı Ortalama Getirilerinin Seyri	42	Change of Average Returns of Fund Groups in 2007
Fon Grubu ve Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları 2007 Yılı Getirileri	43	Returns of Pension Mutual Funds in 2007 according to Fund Groups and Founders
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri	44	Net Asset Values of Pension Mutual Funds according to Founder
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2006 Yılı Sonuna Göre Büyüme Oranları	44	Net Asset Value of Pension Mutual Funds according to Founder and their Growth Rate Between the Year End of 2006 and 2007
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerlerinin Fon Gruplarına Dağılımı	45	Net Asset Values of Pension Mutual Funds according to Founders and Fund Groups
Karşılaştırma Ölçütü Getirisi Üzerinde Getiri Sağlayan Emeklilik Yatırım Fonları (Esnek Fonlar Hariç)	46	Pension Mutual Funds that have Higher Returns than their Benchmark (Except Flexible Funds)
Esnek Emeklilik Yatırım Fonları Verileri	47	Data of Flexible Pension Mutual Funds
Sharpe Oranına Göre İlk 20 Emeklilik Yatırım Fonu	48	Top 20 Pension Mutual Funds according to their Sharpe Ratios
Alfa Katsayıları Pozitif Olan Emeklilik Yatırım Fonları (Uluslararası Fonlar Hariç)	50	Pension Mutual Funds with Positive Alpha Coefficient (Except International Funds)
Fon Grupları için Kullanılan Pazar Endeksleri	51	Market Indexes Used for Fund Groups
Esnek, Dengeli Fonlar ve Alternatif Yatırım Araçları 2007 Yılı Getirileri	52	Returns of Flexible, Balanced Funds and Alternative Investment Instruments in 2007
Hisse Senedi Fonlar ve Alternatif Yatırım Araçları 2007 Yılı Getirileri	53	Returns of Stock Funds and Alternative Investment Instruments in 2007
Kamu Borçlanma (YP), Uluslararası Fonlar ve Alternatif Yatırım Araçları 2007 Yılı Getirileri	53	Returns of Gov't Bonds and Bills (FX) Funds, International Funds and Alternative Investment Instruments in 2007
Fon Grubu Bazında Aylık Ortalama Fon İşletim Gideri Kesinti Oranının Gelişimi	54	Development of Average Monthly Fund Management Fee Ratios according to Fund Groups
2007 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedefleri ve Gerçekleşmeler	58	Consolidated Targets of Pension Companies for 2007 and Realizations
2008 Yılı için Katılımcı Adedi, Katkı Payı ve Fon Tahminlerinin Dağılımı	59	2008 Expectations for Number of Participants, Amount of Contributions and Accumulations
2008 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedef ve Beklentileri	60	Consolidated Targets and Expectations of Pension Companies for 2008
Yürürlükte ve Sona Ermiş Sözleşmelerin Dağılımı (Adet)	64	Distribution of Contracts in Force and Terminated (Number)
Yürürlükte ve Sona Ermiş Sözleşmelerin Toplam Katkı Payı Dağılımı (YTL)	64	Distribution of Contributions for Contracts in Force and Contracts Terminated (YTL)
Sözleşmelerin Kuruluş Tiplerine Göre Dağılımı (Adet)	65	Distribution of Contracts according to Establishment Type (Number)
Toplam Katkı Payının, Sözleşmelerin Kuruluş Tiplerine Göre Dağılımı (YTL)	65	Distribution of Contributions according to Contracts' Establishment Type (YTL)
Ödemelerin Dağılımı (YTL)	65	Distribution of Payments (YTL)

Yatırıma Yönelen Toplam Tutar-Birikim Karşılaştırması (YTL)	66	Comparison of Total Invested Amount and Accumulations (YTL)
Sözleşme Adedinin ve Toplam Katkı Payının Gelişimi	66	Development of Number of Contracts and Amount of Contributions
Emeklilik Şirketlerinin Toplam Katkı Payı Gelişimi (YTL)	67	Development of Total Amount of Contributions of the Pension Companies (YTL)
Sözleşmelerin Ödeyenlerine Göre Oransal Dağılımı (%)	67	Distribution of Contracts according to Contributors (%)
Grupların Ödeyenlerine Göre Oransal Dağılımı (%)	67	Distribution of Groups according to Contributors (%)
Toplam Katkı Payının Ödeyenlerine Göre Oransal Dağılımı (%)	68	Distribution of Contributions according to Contributors (%)
Sözleşmelerin Coğrafi Bölgelere Göre Oransal Dağılımı (%)	68	Distribution of Contracts according to Regions (%)
Sözleşmelerin Ödeme Enstrümanına Göre Oransal Dağılımı (%)	69	Distribution of Contracts according to Payment Instrument (%)
Sözleşmelerin Para Birimine ve Aylık Ortalama Katkı Payı Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)	69	Distribution of Contracts according to Contracts' Currency and Average Monthly Regular Contribution Intervals (%)
Sonlanan Sözleşmelerin Sonlanma Nedenine Göre Dağılımı (Adet)	70	Distribution of Terminated Contracts according to Termination Reasons (Number)
Sözleşmelerin Yürürlüğe Giriş Ayına Göre Sonlanma Oranı (%)	70	Termination Ratio of Contracts according to Month of Enforcement (%)
Sözleşme İptali Nedeni ile Sonlanan Sözleşmelerin Kıdem Ayına Göre Dağılımı	71	Distribution of Contracts Terminated Due to Cancellation according to their Age at Termination
Sözleşme Para Birimine Göre Katılımcı Fon Grubu Tercihleri (%)	71	Participants' Fund Preferences per Fund Group according to Contracts' Currency (%)
Katılımcıların Cinsiyet ve Yaşlara Göre Dağılımı (Adet)	72	Distribution of Participants according to Gender and Ages (Number)
Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme Adetlerine Göre Dağılımı (%)	72	Distribution of Participants according to Number of Contracts Owned (%)
Katılımcıların Cinsiyet ve Medeni Duruma Göre Dağılımı	73	Distribution of Participants according to Gender and Marital Status
Katılımcıların Coğrafi Bölgeler ve Yaş Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)	73	Distribution of Participants according to Regions and Age Groups (%)
Katılımcıların Eğitim Durumlarına Göre Oransal Dağılımı (%)	74	Distribution of Participants according to their Level of Education (%)
Katılımcıların Mesleklerine Göre Oransal Dağılımı (%)	74	Distribution of Participants according to their Profession (%)
Katılımcıların Gelir Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)	75	Distribution of Participants according to their Level of Income Intervals (%)
Katılımcıların Bağlı Oldukları Sosyal Güvenlik Kurumuna Göre Oransal Dağılımı (%)	75	Distribution of Participants according to Social Security Institutions they Contribute to (%)
Katılımcıların Yaşlarına Göre Taahhüt Ettikleri Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Tutarı (YTL)	76	Average Amount of Monthly Regular Contributions of Contracts Prospected to be Paid according to Age of Participants (YTL)
Katılımcıların Yaş ve Cinsiyetlerine Göre Ortalama Birikim Tutarları (YTL)	76	Average Amount of Accumulations of Participants according to Age and Gender (YTL)
Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri (Adet)	77	Participants' Fund Preferences per Fund Group (Number)
Katılımcı Yaş Aralıklarına Göre Fon Grubu Tercihleri (%)	77	Participants' Fund Group Preferences according to Age Groups (%)
Toplam Katkı Payının Dağıtım Kanalına Göre Oransal Dağılımı (%)	78	Distribution of Contributions according to Distribution Channel (%)
Toplam Katkı Payının Dağıtım Kanalı ve Ödeme Periyoduna Göre Oransal Dağılımı (%)	78	Distribution of Contributions according to Distribution Channel and Payment Period (%)
Toplam Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Dağılımı (Milyon YTL)	79	Distribution of Contributions according to Contribution Type (YTL Million)
Kümülatif Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Tarihsel Değişimi	79	Cumulative Change in Cash Inflow According to Contribution Type
Coğrafi Bölgelere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	80	Average Monthly Regular Contribution according to Geographical Regions
Ödeme Enstrümanına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	80	Average Monthly Regular Contribution according to Payment Instrument
Ödeme Periyoduna Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	81	Average Monthly Regular Contribution according to Payment Period
Dağıtım Kanalına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	81	Average Monthly Regular Contribution according to Distribution Channel
Toplam Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Dağılımı (YTL)	82	Distribution of Contributions according to Average Monthly Regular Contribution Intervals (YTL)
Toplam Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına ve Ödeme Periyoduna Göre Dağılımı	82	Distribution of Contributions according to Average Monthly Regular Contribution Intervals and Payment Period
Katılımcıların Gelir Aralıklarına Göre Tahsil Edilen Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları (YTL)	83	Average Monthly Regular Contributions of Participants Paid according to their Level of Income Intervals (YTL)

Katılımcı Başına Ödenen Yıllık Ortalama Düzenli Katkı Payının Yıllara Göre Değişimi (YTL)	83	Change in Paid Average Annual Regular Contribution per Participant according to Years (YTL)
Öngörülen ve Gerçekleşen Tahsilata Göre Düzenli Katkı Payı Analizi (YTL)	84	Analysis of Regular Contributions according to Prospected and Collected Amounts (YTL)
Yönetim Gideri Kesintisi Oranının Tarihsel Değişimi (%)	84	Change in Administrative Expenses Fee Ratio (%)
Kümülatif Kesintilerin Kesinti Tiplerine Göre Tarihsel Değişimi	85	Progress of Cumulative Fees According to Fee Type
Sözleşme İptali ile Sonlanan Sözleşmelerin Katkı Payı Girişi ve Sonlanma Ödemesi	85	Contributions and Withdrawals of Opt Out Contracts
Aracı Başına Kurulan Ortalama Sözleşme Adedinin Tarihsel Değişimi	86	Progress of Average Number of Contracts per Intermediary
Dağıtım Kanalına Göre Sözleşmeler (Adet)	87	Contracts according to Distribution Channel (Number)
Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)	87	Ratio of Contracts and Contributions according to Distribution Channel (%)
Aracıların Yaş Aralıklarına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)	88	Ratio of Contracts and Contributions according to Age Groups of Intermediaries (%)
Aracıların Yaş Aralıklarına Göre Sözleşmelerin Dağılımı ve Sözleşme Sonlanma Oranları (%)	88	Ratio of Contracts and Terminated Contracts according to Age Groups of Intermediaries (%)
Aracıların Cinsiyetlerine Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)	89	Ratio of Contracts and Contributions according to Gender of Intermediaries (%)
Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme ve Katkı Payı Sonlanma Oranları (%)	89	Ratio of Terminated Contracts and Amount of Contributions of Terminated Contracts according to Distribution Channel (%)
Dağıtım Kanalına Göre e-BEAS'a Katılan Aracı Adetleri	90	Distribution of e-BEAS Takers according to Distribution Channel
Yaş Aralıklarına Göre e-BEAS'a Katılanların ve Başarılı Olanların Dağılımı (Adet)	90	Distribution of e-BEAS Takers and Successful Ones according to Age Groups (Number)
e-BEAS'a Katılanların Dağıtım Kanalına Göre Puan Aralıkları (%)	91	Distribution of e-BEAS Takers' Grades according to Distribution Channel (%)
e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranlarının Tarihsel Gelişimi	91	Progress of e-BEAS Takers' Success Ratio
Emeklilik Planları	92	Pension Plans
Emeklilik Yatırım Fonları 2007 Yılı Verileri	94	2007 Data for Pension Mutual Funds



Sunuş

Foreword

2007 Yılında Bireysel Emeklilik Sistemi

Individual Pension System in 2007

Sunuş

Foreword

Bireysel emeklilik sistemi başlangıcından bu yana geçirmiş olduğu başarılı süreci 2007 yılı boyunca da devam ettirmiştir. Bireysel emeklilik sisteminin bugünkü noktaya gelmesinde ekonomik ve siyasi istikrarın önemli bir payı bulunmaktadır. Bundan sonra da sistemdeki büyüme ve gelişmenin artarak devam etmesini beklemekteyiz.

Sistemin faaliyete geçtiği 27 Ekim 2003'ten bu yana geride bıraktığımız dört yılı aşkın sürede, gönüllülük esasına dayanmasına rağmen, sisteme artan oranda katılımın devam ettiği görülmektedir. Bu bağlamda, 2006 yıl sonu verileri ile karşılaştırarak bireysel emeklilik sisteminin 2007 yılında göstermiş olduğu gelişime baktığımızda; 2007 sonu itibarıyla sistemde toplanan fon tutarının geçen yıl sonundaki 2.815 milyon YTL (2 milyar ABD Doları) seviyesinden yaklaşık %60 oranında bir artış göstererek 4.555 milyon YTL (3,9 milyar ABD Doları) seviyesine, şirketlerin toplam katılımcı sayısının ise aynı dönemde yaklaşık %45 oranında bir artış göstererek 1 milyon 450 bine yükseldiğini görmekteyiz.

2007 yılı aynı zamanda bireysel emeklilik sistemi için, yürürlükteki mevzuatın AB müktesebatı ve uluslararası kabul görmüş uygulamalar çerçevesinde gözden geçirildiği ve uygulamada karşılaşılan bazı eksikliklerin giderilerek sistemin ihtiyaç duyduğu düzenlemelerin hayata geçirildiği önemli bir yıl olmuştur. 2007 yılında sigortacılık sektörünün uzun süredir beklediği Sigortacılık Kanunu yasalararak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu Kanun ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununa yeni maddeler eklenmiş ve çeşitli maddeler üzerinde değişiklikler yapılmıştır.

Bu kapsamda, 4632 sayılı Kanunda, işverenin çalışanları adına katkıda bulunabilmesine ve öngörülen sınırlar dahilinde bu katkılara hak kazanma süresi belirleyebilmesine imkan tanıyan ve sektörde "vesting-hak kazanma" olarak bilinen düzenleme yapılmıştır. Bu düzenlemenin sisteme kurumsal bazlı katılımı teşvik etmesi beklenmektedir. Yine, yapılan Kanun değişikliği ile vakıf, sandık ve şirketlerde mevcut olan emeklilik birikimlerinin ve emeklilik taahhütlerinin vergisiz olarak sisteme aktarılabilmesine ve bu kuruluşların emeklilik taahhütlerinin aktüeryal denetiminin Hazine Müsteşarlığınca yapılmasına olanak sağlanmıştır.

Ayrıca, Emeklilik Gözetim Merkezinin görev ve yetkilerinin çerçevesi belirlenmiş ve bireysel emeklilik sistemi kapsamında ödenen katkıların emeklilik fonlarına yönlendirilmesinde uygulanan devlet tahvilleri için asgari ve yabancı menkul kıymetler için azami yatırım kısıtlamaları kaldırılmıştır.

Anılan Kanun değişikliklerine ilişkin detaylı alt mevzuat düzenlemelerinin bazıları halihazırda yürürlüğe girmiş olup diğerleri de kısa zamanda tamamlanacaktır. Bu yeniliklerin önümüzdeki dönemde sistemin daha sağlıklı ve daha hızlı gelişmesini sağlayacağı beklenmektedir. Bu şekilde, hedeflenen rakamsal büyüklüklere ve sistemden beklenen ekonomik katkılara ulaşmak kolaylaşacaktır.

Ülkemizin genç bir nüfusa sahip olmasının ve yüksek büyüme potansiyelinin etkileri, bireysel emeklilik sisteminde de ciddi bir şekilde hissedilmektedir. Sistemdeki katılımcıların yaş gruplarına göre dağılımlarına bakıldığında, toplam katılımcıların yaklaşık yarısını 35 yaş altındaki katılımcıların oluşturduğu görülmektedir. Bu durum

The individual pension system has continued its successful track record in 2007 as well. Economic and political stability has played a significant role in the present achievement of the individual pension system. We expect that the growth trend and development in the system would increasingly continue.

For four years from October 27, 2003 when the system was put into operation, it has been observed that the participation in the system has grown increasingly, although it has a voluntary basis. In this connection, looking into the development made by the individual pension system in 2007 as compared to year-end data of 2006, we see that the amount of funds accumulated under the system as of the end of 2007 increased by about 60 percent to YTL 4,555 (USD 3.9 billion) from YTL 2,815 million (USD 2 billion) at the end of 2006 and the number of total participants of the pension companies grew by 45 percent to some 1 million 450 thousand.

2007 was also an important year for the individual pension system in that the applicable legal framework was revised in regard to the EU acquis, certain shortcomings observed in practice were corrected and regulations required by the system were put into action. In 2007, the Insurance Law which has been waited for a long time by the insurance sector was passed and put into force. Said Law added new articles and made various amendments to the Individual Pension Savings and Investment System Law No. 4632.

Within this framework, the Law No. 4632 was amended to regulate the "vesting" issue, which allows employers to make contributions on behalf of their employees and determine a vesting period within envisaged limits. This regulation is expected to promote corporate participation in the system. Another amendment to the Law enabled a tax-free transfer of pension accounts held with foundations, funds and companies to the system and allowed that actuarial supervision of pension promises of such organizations would be undertaken by the Undersecretariat of Treasury.

Furthermore, duties and authorities of the Pension Monitoring Center were outlined, and minimum investment restrictions for government bonds and maximum investment restrictions for foreign securities, which had been implemented in the management of contributions paid under the individual pension system, were lifted.

Some of the detailed sub-legislative regulations regarding the amendments to the mentioned Law have been completed currently, while others will be completed within the shortest time. Such revisions are expected to contribute to a healthier and accelerated improvement of the system in the coming period. This would facilitate achievement of aimed quantitative figures and economic contributions expected from the system.

Effects of the relatively younger nature of our country's population and its high growth potential are seriously observed on the progress of the individual pension system. Accordingly, when participants in the system are reviewed in regard to their distribution by age, it is seen that about half of the total participants are younger than 35. This brings about longer

sistemde ortalama yatırım vadelerinin uzamasını ve diğer finansal ürünlere göre ekonomiye daha uzun vadeli fon akışını beraberinde getirmektedir. Bu doğrultuda, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla A ve B tipi yatırım fonlarında ortalama vadenin 83 gün, emeklilik yatırım fonlarında ise 530 gün olduğunu görmekteyiz.

Diğer taraftan, bireysel emeklilik sistemi uluslararası arenada da daha çok konuşulmaya başlanmıştır. Uluslararası Özel Emeklilik Düzenleyici ve Denetleyici Kuruluşları Teşkilatı (IOPS) nezdindeki çalışmalarda liderliği ülkemizde yürütülen "Özel Emeklilik Sistemlerinin Uzaktan Denetiminde Bilgi Teknolojilerinin Kullanımı" konulu projenin raporu Ağustos 2007 yılında yayımlanmıştır. Söz konusu IOPS raporunda ülkemizin, bireysel emeklilik sisteminin bilgi işlem altyapısı konusunda dünyada örnek gösterilen ülkelerden biri olduğu açık bir şekilde vurgulanmaktadır.

Sonuç olarak, bireysel emeklilik sistemimiz kısa bir süre zarfında ortaya çıkan fırsatları değerlendirerek önemli bir noktaya gelmiştir. 2008 yılının da bireysel emeklilik sisteminin gelişimi açısından önemli yeni fırsatları barındıran bir yıl olduğunu düşünmekteyim. Bu fırsatların ekonomik değerlere dönüştürülmesini sağlamak amacıyla Müsteşarlığımız; emeklilik şirketleri, Emeklilik Gözetim Merkezi, Sermaye Piyasası Kurulu ve diğer ilgili kurum ve kuruluşlar ile işbirliği içerisinde gerekenleri yapmaya ve sahip olduğu imkanları seferber etmeye devam edecektir.

Bu düşüncelerle, Bireysel Emeklilik Sistemi 2007 Yılı Yıllık Gelişim Raporunun bireysel emeklilik sektörü, araştırmacılar, yerli ve yabancı yatırımcılar için çok değerli bir kaynak olacağına inanıyor ve bu raporun hazırlanmasında emeği geçenleri tebrik ediyorum.

İbrahim Halil ÇANAKCI
Hazine Müsteşarı

T.C.
BAŞBAKANLIK
Hazine Müsteşarlığı

terms of investment in the system and a longer-term fund flow into the economy as compared to other financial products. Accordingly, we see that average term for Type A and B investment funds was 83 days as of December 31, 2007, while it was 530 days for pension investment funds.

On the other hand, the individual pension system is now discussed on a larger international scale. Report for the "Utilization of Information Technologies in Off-Site Supervision of Private Pensions" project, as led by our country under the auspices of the International Organization of Pension Supervisors, was published in August 2007. Said IOPS report clearly emphasizes that our country is one of those countries that are indicated as an example with regard to the information technologies of the private pensions system.

To conclude, our individual pension system has availed itself of the emerging opportunities within a short time span, making a significant progress. I think that the year 2008 will also present important, new opportunities with regard to the development of the individual pension system. With a view to transforming such opportunities into value, our Undersecretariat is committed to maintain its efforts and mobilize the potentials available to them in close collaboration with pension companies, Pension Monitoring Center, Capital Markets Board and other respective institutions and organizations.

In this respect, I truly believe that the Individual Pension System Progress Report 2007 will serve as a valuable tool for the individual pension sector, researchers, local and foreign investors, and I congratulate those who contributed to its preparation.

İbrahim Halil ÇANAKCI
The Undersecretary of Treasury

Republic of Turkey
Prime Ministry
The Undersecretariat of Treasury



bir

Bölüm

one

Chapter

Bir Yılı Geride Bırakırken

Leaving a Year Behind

1.1 DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ GELİŞMELER
DEVELOPMENTS IN THE WORLD ECONOMY

1.2 TÜRKİYE EKONOMİSİNDEKİ GELİŞMELER
DEVELOPMENTS IN THE TURKISH ECONOMY

1.3 TÜRKİYE'DE SOSYAL GÜVENLİĞE İLİŞKİN ÇALIŞMALAR VE GELİŞMELER
ACTIVITIES AND DEVELOPMENTS REGARDING SOCIAL SECURITY IN TURKEY

1.1 Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler

Developments in the World Economy

ABD konut piyasasında yaşanan dalgalanmaya rağmen, gelişmekte olan piyasalardaki altyapı yatırımları ve Avrupa'da güçlü bir iç talebin olması 2007 yılında dünya ekonomisini canlı tutmuştur. %11,4'lük bir büyüme oranı ile kesintisiz performansını sürdüren Çin, Hindistan ve Rusya ile birlikte geçen yıl olduğu gibi 2007 yılında da dünya ekonomik büyümesine önemli ölçüde katkı sağlamıştır. 2006 yılında %5 oranında büyüyen dünya ekonomisinin 2007 yılında %4,9 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. 2008 yılı başından itibaren ABD'de ekonomik durgunluk beklentilerinin artması ve tüm dünya piyasalarında yaşanan dalgalanmalar nedeniyle daha önce %4,8 olarak tahmin edilen 2008 yılı dünya ekonomisinin büyümesi %4,1 olarak revize edilmiştir. (IMF, World Economic Outlook Update Ocak 2008)

2006 yılında Euro bölgesi ve gelişmekte olan ülkelerin ticarete yakaladığı başarı sonucu %9,2 büyüyen dünya ticaret hacminin, IMF'nin yıl sonu projeksiyonuna göre 2007 yılında %6,6 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Bu gerilemede, özellikle ABD ve Euro bölgesindeki ticaret hacminin azalmasının etkisi vardır. (IMF, World Economic Outlook Ekim 2007)

Ağustos-Eylül 2007 döneminde ABD konut piyasasındaki olumsuz gelişmeler, özellikle mali piyasalarda küresel düzeyde dalgalanma yaşanmasına neden olmuştur. Avrupa merkezli bazı bankaların ABD konut piyasasına karşı pozisyon almaları, dalgalanmanın boyutunun genişleyeceği düşüncesine yol açmıştır. Geri ödemesi yapılamayan krediler sorununun 2008 yılı başında da devam etmesi ile birlikte bozulan bilançolar ve fonların zarar etmesi küresel sistemde gerginliğin artmasına ve tüm dünya borsalarında değer kayıpları yaşanmasına neden olmuştur.

ABD ekonomisinin büyüme hızının yavaşlamasına rağmen, tüketici fiyat endeksi ile enerji ve gıda ürünleri fiyatları hariç tutulan çekirdek enflasyon, tahminlerin altında %2,4 olarak gerçekleşmiştir. Euro bölgesindeki enflasyon, Avrupa Merkez Bankası hedeflerinin üstünde gerçekleşerek 2007 yılı sonu için %3,1 olarak açıklanmıştır. Çin ekonomisinde 2006 yılı sonunda %1,5 olan enflasyonun 2007 yıl sonu beklentisi, gıda fiyatlarındaki artışlar sebebiyle %4,5'e yükselmiştir. (IMF, World Economic Outlook Ekim 2007, US Department of Labor, Eurostat)

ABD'de 2006 yılında %4,6 olan işsizlik oranı, 2007 yılı için %4,7 olarak tahmin edilmektedir. Euro bölgesinde bu oran 2006 yılında %7,8 iken, 2007 yılında gerileme göstermiş ve yıl sonu tahmini olan %6,9 ile son altı yılın en düşük işsizlik oranını yakalamıştır. 2006 yılı sonunda Japonya'da %4,1 olarak gerçekleşen işsizlik oranı, 2007 yılı sonu için %4 olarak tahmin edilmektedir. (IMF, World Economic Outlook Ekim 2007)

2006 yılı sonunda 60 ABD doları seviyesinde bulunan petrol fiyatları, ABD dolarındaki değer kayıpları, ABD petrol stoklarındaki beklenmeyen düşüş, petrol talebindeki artış, Pakistan'daki olaylar ve Türkiye'nin Kuzey Irak'a sınır ötesi operasyonunun jeopolitik riskleri artırması ile birlikte 2007 yılı sonunda 100 ABD doları seviyelerine çıkmıştır.

Despite the fluctuation in the US housing market, infrastructural investments in the developing markets and the strong domestic demand in Europe kept the world economy lively. Continuing its nonstop performance with a growth rate of 11.4 percent, China remarkably contributed to the growth of the world economy in 2007 together with India and Russia, just as in the last year. Growing by 5 percent in 2006, the world economy is expected to grow by 4.9 percent in 2007. Due to the expectations for economic stagnation in the US and global economic fluctuations experienced since the beginning of 2008, the forecast on the growth of the world economy in 2008 has been revised from 4.8 percent to 4.1 percent. (IMF, World Economic Outlook Update January 2008)

According to the year-end projection of IMF, the world trade volume, growing by 9.2 percent in 2006 due to the success achieved in trade by Eurozone and the developing countries, is expected to grow by 6.6 percent in 2007. Decrease in the trade volume in the US and the Eurozone has played a role in this decline. (IMF, World Economic Outlook October 2007)

The adverse developments in the US housing market in August-September 2007 led to volatility, particularly in financial markets, on a global scale. The position taken by European-based banks against the US housing market gave rise to the assumption that the extent of the volatility would be expanded. The continuation of defaulted housing loans into 2008 adversely affected balance sheets and led to value losses in funds, which put a strain in the global system and caused global losses in stock markets.

Even though the growth of the US economy lost momentum, the core inflation, excluding consumer price index, as well as energy and food products prices was below the forecasts with a yearly increase of 2.4 percent. The inflation in the Eurozone, being above what was targeted by the European Central Bank, was announced to be 3.1 percent for the year-end 2007. 2007 year-end expectation for the inflation rate in the Chinese economy, which was 1.5 percent at the end of 2006, rose to 4.5 percent due to the rises in food prices. (IMF, World Economic Outlook October 2007, US Department of Labor, Eurostat)

While the unemployment rate in the US was 4.6 percent in 2006, it is estimated to be around 4.7 percent in 2007. While this rate was 7.8 percent in the Eurozone in 2006, it showed a downtrend in 2007 and achieved 6.9 percent, the lowest rate over last six years. The unemployment rate in Japan is estimated to fall from 4.1 percent in 2006 down to 4 percent at the end of 2007. (IMF, World Economic Outlook October 2007)

Oil prices around USD 60 as of the end of 2006 rose up to about USD 100 at the end of 2007 due to the depreciation of the USD, the unexpected downturn in the US oil stocks, the increasing demand for oil, developments in Pakistan and growing geopolitical risks posed by the Turkey's cross-border operation to Northern Iraq.

ABD konut kredileri geri ödemelerinde yaşanan sıkıntılar nedeniyle FED faiz oranlarını 2007 yılı Eylül ayında 50 baz puan, Ekim ve Aralık aylarında 25 baz puan düşürerek %4,25'e indirmiştir. 2008 yılı başında tekrar alevlenen kredi sorunları nedeniyle Ocak ayı içerisinde yapılan %1,25 faiz indirimi ile faiz oranları %3'e düşmüştür. Avrupa Merkez Bankası, yaşanan finansal dalgalanmanın büyüme ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilememesi için sıkı para politikasına devam etmiş ve Haziran ayında 25 baz puan artış ile faiz oranlarını %4'e çıkarmıştır. İngiltere Merkez Bankası %4,75 olan faiz oranını 2007 yılı içerisinde %5,50'ye yükseltmiş, 2008 yılı Şubat ayında 25 baz puanlık faiz indirimi ile %5,25'e düşürmüştür. 2001 yılından sonra ilk kez 2006 yılında 25 baz puan faiz artışı yapan Japonya Merkez Bankası ikinci artışını Şubat 2007'de 25 baz puanla yaparak faiz oranlarını %0,5'e çıkarmıştır. (FED, ECB, Bank of England, Bank of Japan)

2006 yılı sonunda EUR/USD paritesi 1,3172 iken, 2007 sonu itibarı ile Euro'nun ABD doları karşısında değer kazanmasının etkisiyle 1,4683'e yükselmiştir. 2006 yılı sonunda 118,94 olan USD/YEN paritesi 2007 sonu itibarı ile 113,11'e, 7,8076 olan USD/CNY paritesi 7,3039'a düşmüştür. Ocak 2008 itibarı ile ise EUR/USD paritesi 1,4792, USD/YEN paritesi 106,89 olmuştur. (TCMB)

Because of the problems in the repayment of housing loans in the US, FED slashed interest rates by 50 basis points in September and by 25 basis points each in October and December 2007 down to 4.25 percent. With the reinitiated problems in the credit markets at the turn of 2008, interest rates were further cut by another 1.25 percent to become 3 percent in January 2008. The European Central Bank carried on its strict monetary policy with a view to protecting growth and inflation prospects against the financial fluctuations and raised interest rates by 25 basis points to 4 percent in June. Bank of England raised its interest rate of 4.75 percent to 5.50 percent in 2007, but decreased to 5.25 percent with a 25 base points cut in February 2008. Making its first interest rate rise of 25 basis points in 2006 since 2001, Bank of Japan made the second rise in February 2007, by another 25 basis points to 0.5 percent. (FED, ECB, Bank of England, Bank of Japan)

EUR/USD parity rose from its 1.3172 level at the end of 2006 to 1.4683 as of the end of 2007 with the effect of appreciation of Euro against USD. USD/YEN parity of 118.94 recorded at the end of 2006 decreased to 113.11, USD/CNY parity of 7.8076 recorded at the end of 2006 decreased to 7.3039 as of the end of 2007. As of January 2008, EUR/USD parity has been observed to be 1.4792 and USD/YEN parity to be 106.89. (Central Bank of the Republic of Turkey)

1.2 Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler Developments in the Turkish Economy

Ekonominin temellerini sağlamlaştırma yönünde son yıllarda yapılan atılımlar neticesinde, 2007 yılında gelişmiş ekonomilerin kredi piyasalarındaki sorunlar nedeniyle yaşadıkları küresel risk algılamasındaki artışın etkisi iç piyasalarda sınırlı şekilde hissedilmiştir. 2007 yılında Türkiye ekonomisi, hedeflenenin üzerinde gerçekleşmesine rağmen enflasyonun düşüş eğiliminin ve faiz oranlarındaki aşağı yönlü hareketin devam ettiği, ihracat ve yabancı sermaye girişindeki artışların yaşandığı bir yıl geçirmiştir. Diğer taraftan 2007 yılında yaşanan küresel dalgalanmanın etkileri devam etmiş, 2008 yılı başında dünyada risk algılamasındaki değişim nedeniyle tüm dünya mali piyasalarında yaşanan tedirginliğe paralel olarak dövizde artış ve borsada değer kayıpları yaşanmıştır.

Geçtiğimiz yıl yaşanan küresel dalgalanmaların etkisiyle Merkez Bankası'nın 2006 yılı Haziran ayından itibaren uyguladığı sıkı para politikasının enflasyon üzerindeki gecikmeli etkisi, 2007 yılında belirginleşmiş ve devam etmiştir. Uygulanan para politikaları özel tüketim taleplerini azaltmış, talebe duyarlı hizmetler ve dayanıklı tüketim malları gibi kalemlerdeki fiyat artış hızını yavaşlatmıştır. Kuraklık nedeniyle gıda fiyatlarında beklenen düşüş gerçekleşmemesine rağmen enflasyon oranı düşmeye devam etmiş ancak hedeflerin üzerinde gerçekleşmiştir. 2007 yılı sonunda TÜFE %8,39, ÜFE %5,94 olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılı enflasyon hedefi (TÜFE) %4 olarak açıklanmıştır. (TÜİK, TCMB)

As a consequence of the advances made to reinforce its foundations in recent years, Turkish economy was only partially affected by the increased global risk perception observed in the developed economies due to the difficulties in credit markets in 2007. In 2007, Turkish economy witnessed, despite being over the target the downtrend in the inflation, the downward movement of interest rates, and increases in exportation and foreign capital inflows. On the other hand, with the continuing effects of the global fluctuations in 2007, due to the change in the global risk perception, increases in the foreign currency exchange rates and losses in the stock market have been observed at the beginning of 2008.

Delayed impacts of the strict monetary policy, carried out by the Central Bank as from June 2006 due to the global fluctuations of the preceding year, on inflation became more evident and were continued in 2007. Implemented monetary policies reduced private consumption demands, and decelerated the price increases in certain items such as demand-sensitive services and consumer durables. Despite the decline in food products due to drought, inflation rate continued its downtrend, but was above expectations. Consumer Prices Index (CPI) was 8.39 percent and Producer Prices Index (PPI) 5.94 percent as of the end of 2007. Targeted inflation rate (CPI) was announced as 4 percent for 2008. (Turkstat, Central Bank of the Republic of Turkey)

2007 yılının dokuz aylık döneminde net dış talebin büyümesine karşın özellikle tarım, sanayi, ticaret ve inşaat sektöründeki büyümenin gerilemesi ile birlikte GSYİH %3,8, GSMH %4 oranında büyümüştür. 2008 yılı GSMH büyüme oranı %5 olarak tahmin edilmektedir. (DPT, Ekonomik Gelişmeler Aralık 2007)

2007 yılı Kasım ayı verilerine göre, 23 milyon 217 bin kişi olan sivil işgücününün 20 milyon 867 bin kişisi istihdam edilmiştir. Sivil istihdam, 2006 sonuna göre %6,6 düşüş göstermiştir. 2006 yılı sonunda %9,9 olan işsizlik oranı 2007 yılı Kasım ayı itibarı ile %10,1'e yükselmiştir. (TÜİK)

Merkezi yönetim bütçesi bütçe gelirleri, 2006 yılı sonuna göre %8,5, faiz hariç bütçe giderleri ise %17,1 oranında artmıştır. Merkezi yönetim bütçesi 2007 yılı sonunda 13,9 milyar YTL açık verirken, faiz dışı denge 34,8 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir. (Maliye Bakanlığı)

2007 yılında ihracattaki yüksek oranlı artış devam etmiş, ithalatta ise yavaşlama görülmüştür. Euro'nun ABD doları karşısında değer kazanması, ihracatın ABD doları cinsinden değerini artırmıştır. Bu gelişmelere bağlı olarak 2006 yılı sonunda 32,2 milyar ABD doları olarak gerçekleşen cari işlemler açığı, 2007 yılı sonunda 38,0 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. (TCMB, 2007 Yılı Ödemeler Dengesi Gelişmeleri)

İç borç stoğu 2007 yılı sonunda bir önceki yıla göre %1,53 artarak, 249,2 milyar YTL'si tahvil, 6,1 milyar YTL'si bono olmak üzere 255,3 milyar YTL'ye yükselmiştir. İç borçlanmanın 2006 yılı sonunda ortalama vadesi 27,5 ay iken 2007 yılı sonunda 33,3 ay olmuştur. Hazine iskontolu ihalelerinde oluşan ortalama yıllık bileşik faiz %18,25'dir. (Hazine Müsteşarlığı, İç Borç İstatistikleri Aralık 2007)

Enflasyon ve toplam talep gelişmelerinin Merkez Bankası'nın 2007 yılı öngörülerine uyumlu gerçekleşmesi ve ihtiyatlı borç yönetimi ile 2006 yılı Temmuz ayından sonra ilk kez faiz indirimine giden Merkez Bankası, Eylül, Ekim ve Aralık aylarında toplam 1,75 puanlık faiz indirimi ile gecelik borçlanma faizini %17,50'den %15,75'e, Ocak 2008'de yapılan 25 baz puanlık faiz indirimi ile de %15,50'ye düşürmüştür. (TCMB)

Geçtiğimiz yıl artarak devam eden yabancı sermaye girişi 2007 yılında da sürmüştür. 2007 yılı Kasım ayı itibarı ile doğrudan yatırım miktarı, 13,8 milyar ABD doları doğrudan sermaye girişi olmak üzere toplam 16,7 milyar ABD dolarıdır. Bu yatırımların başta aracı kuruluşların faaliyetleri, imalat sanayi, elektrik, gaz, su ve haberleşme sektörleri olmak üzere gayrimenkul kiralama ve inşaat sektörlerinde gerçekleştiği görülmektedir. (Hazine Müsteşarlığı, Doğrudan Yabancı Yatırım Verileri Bülteni Kasım 2007)

2007 yılı sonunda yurtiçi yerleşiklerin portföy toplamı 2006 yılı sonuna göre %14,1 oranında artarak 455,1 milyar YTL'ye yükselmiştir. Yurtiçi yerleşiklerin portföy toplamında en büyük pay %46 ile YTL mevduatlarda bulunmaktadır. YTL mevduatlarda 2007 yılı sonunda 2006 yılı sonuna göre %22,9'luk artış kaydedilmiştir. 2007 yılı sonunda %65,5'i hisse senedi olan yurtdışı yerleşiklerin portföy toplamı 2006 yılına göre %60,9 oranında artarak 106,8 milyar ABD dolarına yükselmiştir. (DPT, Mali Piyasalardaki Gelişmeler Ocak 2008)

Even though net foreign demand grew in the nine-month period of 2007, GDP grew by 3.8 percent and GNP by 4 percent, with the decline in the growth of the agriculture, industry, trade and construction sectors. GNP growth rate for 2008 is estimated 5 percent. (State Planning Organization, Economic Developments December 2007)

According to November 2007 data, 23,217 thousand of the total civilian workforce numbering 20,867 thousand was employed. Civilian employment declined by 6.6 percent as compared to 2006 year-end. Unemployment rate of 9.9 percent recorded at the end of 2006 rose to 10.1 percent as of November 2007. (Turkstat)

Central government budget revenues rose by 8.5 percent compared to 2006, and budget revenues exclusive of interest rose by 17.1 percent. While central government budget yielded a deficit of YTL 13.9 billion as of the end of 2007, non-interest surplus balance was YTL 34.8 billion. (Ministry of Finance)

In 2007, the strong increase in exportation continued, while a decrease was seen in importation. Appreciation of Euro against USD added to the value of exportation in USD. Consequently, current account deficit of USD 32.2 billion at the end of 2006 was USD 38.0 billion at the end of 2007. Current account deficit is expected to be USD 30.4 billion at the end of 2007. (Central Bank of the Republic of Turkey, 2007 Balance of Payments Developments)

As of 2007 year-end, stock of domestic public debt rose by 1.53 percent to YTL 255.3 billion, YTL 249.2 billion in bonds and YTL 6.1 billion in bills. Average term, which was 27.5 months at the end of 2006, went up to 33.3 at the end of 2007. Average compound interest generated in discounted Treasury auctions was 18.25 percent. (Undersecretariat of Treasury, Domestic Public Debt Statistics December 2007)

With the congruence of inflation and total demand developments with the 2007 projections of the Central Bank, and through its prudent debt management, Central Bank reduced interest rates for the first time since July 2006 and made a total interest discount of 1.75 percent during September, October and December, reducing overnight borrowing interest rate from 17.50 percent to 15.75 percent, and with another 25 base points in January 2008 to 15.50 percent. (Central Bank of the Republic of Turkey)

Growing foreign capital inflow during the last year kept its pace in 2007 as well. As of November 2007, amount of direct investments is USD 16.7 billion, of which USD 13.8 billion is by direct capital inflows. Such investments are observed to concentrate particularly in intermediary activities, manufacturing, electricity, gas, water and telecommunications, and include also real estate rental and construction sectors. (Undersecretariat of Treasury, Direct Foreign Investment Data November 2007)

At the end of 2007, residents' total portfolio rose to YTL 455.1 billion by a rise of 14.1 percent from year-end 2006. The greatest share in the residents' total portfolio was in YTL deposits by 46 percent. YTL deposits grew by 22.9 percent as of the end of 2007 as compared with 2006 year-end. As of 2007 year-end, non-residents' portfolio total, of which 65.5 percent was stocks, ascended to USD 106.8 billion by a rise of 60.9 percent from 2006. (State Planning Organization, Developments in Financial Markets January 2008)

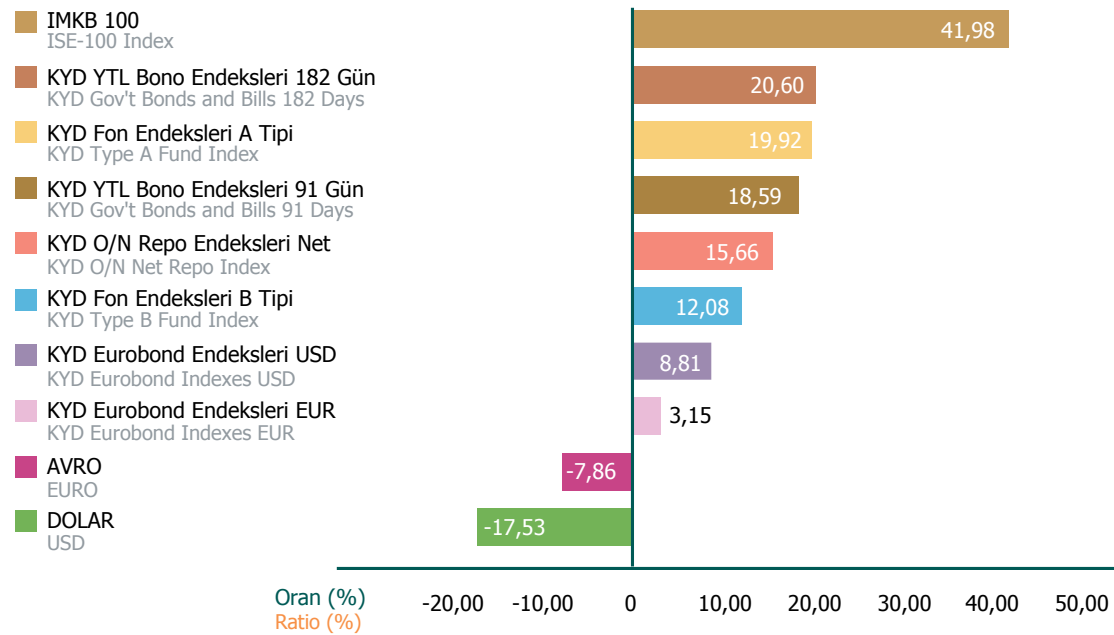
Bankacılık sektörü, 2007 yılında, 2006 yılına göre hem mevduat hem de kredilerde artış kaydetmiştir. Bankalar arası hariç toplam mevduat 2007 yılında, %15,3 oranında büyüyerek 319,4 milyar YTL'ye yükselmiştir. Mevduat bankaları yurtiçi kredileri, 2007 yılında, %25,9 oranında büyüyerek 214,8 milyar YTL'ye yükselmiştir. (DPT, Mali Piyasalarda Gelişmeler Ocak 2008)

In the banking sector, increases were observed in 2007 both in deposits and credits as compared with 2006. Total deposits, exclusive of inter-bank, rose to YTL 319.4 billion, growing by 15.3 percent in 2007. Deposit banks domestic loans rose to YTL 214.8 billion, by a rise of 25.9 percent in 2007. (State Planning Organization, Developments in Financial Markets January 2008)

2007 yılında sermaye piyasaları ve yatırım araçlarındaki getiriler aşağıdaki tablodaki gibi gerçekleşmiştir.

Returns of capital markets and investment instruments in 2007 were as indicated in the following chart.

2007 Yılında Sermaye Piyasaları ve Yatırım Araçları Getirileri Returns of Capital Markets and Investment Instruments in 2007



Kaynak: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD), IMKB, Hazine Müsteşarlığı
Source: Turkish Institutional Investment Managers' Association, ISE, Undersecretariat of Treasury

1.3 Türkiye’de Sosyal Güvenliğe İlişkin Çalışmalar ve Gelişmeler

Activities and Developments Regarding Social Security in Turkey

Anayasa Mahkemesi’nin vermiş olduğu iptal kararıyla, 2007 yılı, reformun temel kanunlarından biri olan “Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu”nun (SSGSSK), iptal gerekçeleri ortadan kalkacak şekilde gözden geçirildiği yıl olmuştur.

Sosyal güvenlik reformunun ilk aşaması olan sosyal güvenlik kuruluşlarının tek çatı altında birleştirilmesi, 20 Mayıs 2006 tarihli 5502 sayılı kanunla hayata geçirilmiş, sosyal güvenlik kuruluşları Sosyal Güvenlik Kurumu çatısı altında birleştirilmiştir.

Reformun ikinci aşamasını oluşturacak olan ve sosyal sigortalar ile genel sağlık sigortalarında norm ve standart birliğini sağlamayı amaçlayan SSGSSK’nın 1 Ocak 2007’de yürürlüğe girmesi öngörülmüştü. Bununla beraber, Anayasa Mahkemesi’nin 12 Aralık 2006 tarihinde kanunun memurları ilgilendiren bazı maddelerini iptal etmesi nedeniyle kanunun yürürlük tarihi önce 1 Temmuz 2007 tarihine, daha sonra da 1 Ocak 2008 tarihine ertelenmişti. 5724 sayılı “2008 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu” ile kanunun yürürlük tarihi 1 Haziran 2008 tarihine ertelenmiştir.

Anayasa Mahkemesi kararının gerekçesini, kanun önünde eşitliğin herkesin her yönden aynı kurallara bağlı tutulacağı anlamına gelmediğine, durumlardaki özelliklerin, kimi kişiler ya da topluluklar için değişik kuralları gerektirebileceğine ve memurlara ait düzenlemelerin ayrı bir kanunla yapılması gereğine dayandırmıştır.

İptal kararının içeriğine göre bazı maddelerde yapılacak düzenlemeler, “Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Tasarısı” adıyla 28 Kasım 2007’de TBMM başkanlığına sunulmuştur.

Yapılması planlanan başlıca değişiklikler şu şekildedir: Geçmiş kazançların güncellenmesi için kullanılan güncelleme katsayısı, tüketici fiyat endeksinin (TÜFE) değişim oranının tamamı ile yurtiçi gayri safi milli hasılda meydana gelen reel artışın %25’inin toplamından oluşacak şekilde yeniden düzenlenmiştir. Kanunun yürürlüğe gireceği tarihte iştirakçi olan kamu görevlilerinin işlemleri mülga 5434 sayılı kanuna göre yürütülecektir. Bu tarihten sonra ilk defa kamu görevlisi olacaklar SSGSSK kapsamında olacaktır. Kamu görevlilerinde yeni iştirakçi olacakların prim matrahının daha yüksek olması nedeniyle maaşlarda doğabilecek eşitsizliklerin önüne geçmek için matrah tanımı yeniden düzenlenmiştir. Kendi adına ve bağımsız çalışanlar için sosyal güvenlik destek primi uygulamasında değişikliğe gidilmiştir. Yeni uygulama ile yaşa bağlı kademeli prim oranları getirilmiştir.

Reformun üçüncü aşaması, primsiz ödemeler sisteminin sosyal sigorta sisteminden ayrılması ve tek elden yürütülmesini hedefleyen “Sosyal Yardımlar ve Primsiz Ödemeler Kanunu Taslağı”nın kanunlaşması ile tamamlanacaktır.

2007 yılı Ekim ayına kadar Hazine’den sosyal güvenlik kurumlarına açıkları nedeniyle aktarılan tutar 27,9 milyar YTL olmuştur. Aynı dönemde merkezi yönetim bütçesindeki sağlık giderleri 5,1 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir.

In 2007, upon order of annulment of the Constitutional Court, the Social Security and General Health Insurance Law (SSGSSK), one of the major reform laws, was revised so that the grounds for annulment would disappear.

The first step of the social security reform, namely joining social security institutions under the same umbrella, was realized through the Law No. 5502 dated May 20, 2006, with social security institutions brought together under Social Security Institution.

The second step of the reform, SSGSSK, which aimed at achieving a uniformity of norms and standards in social security and general health insurance plans, had been foreseen to take effect on January 1, 2007. However, because the Constitutional Court ordered annulment of some articles which regard public officers on December 12, 2006, date of entry into force of the law was first deferred to July 1, 2007 and then to January 1, 2008. The “2008 Central Government Budget Law” No. 5724 deferred the effective date of the law to June 1, 2008.

The Constitutional Court grounded its order on their judgment that equal treatment before law did not mean necessarily that everyone would be bound by the same rules in all and every aspect, characteristics of a particular case could necessitate diverse rules for certain persons or communities, and regulations concerning public officers should be laid down in a different law.

Adjustments to be made in certain articles pursuant to the content of the order of annulment were submitted to the Presidency of the Turkish Grand National Assembly under the “Draft Law on Amendments to Social Security and General Health Insurance Law, and to Certain Laws and Decrees” on November 28, 2007.

Major amendments planned to be made include: The updating factor used for updating past earnings was re-adjusted to be composed of the sum of the entire consumer price index (CPI) change rate and 25 percent of the real increase in gross domestic product. Public officers who will be participants at the effective date of the law will be subject to the repealed Law No. 5434. Those who are to be public officers from that date will be subject to SSGSSK. Premium base definition was revised to avoid any potential disparity in wages because public officers to become new to become public officers would have higher premium bases. For the self-employed and freelancers, implementing procedures for social security support contribution were amended. Age-related gradual contribution rates were introduced.

The third step of the reform will be completed through the passing into law of the “Draft Law on Social Aids and Payments Without Premiums”, which is intended to bring about a centralized and separate system of payments without premiums as detached from the social security system.

Until October 2007, the amount transferred from the Treasury to social security institutions due to their deficits was YTL 27.9 billion. For the same period, health expenditure in the central government budget was YTL 5.1 billion.

Geçtiğimiz yıl, sosyal güvenlik kuruluşlarının tek çatı altında birleştirilmesi esnasında yapılan çalışmalarda, birden fazla kurumdan haksız ödeme alan 79 bin 433 kişinin maaşları kesilmiştir. Bu tespit sonucunda yıllık 352 milyon YTL haksız ödemenin önlendiği belirtilmiştir.

2007 yılında 5084 sayılı "Yatırımların ve İstihdamın Teşviki ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"da yapılan değişiklikle istihdama sağlanan teşvik için gerekli işçi sayısı 30'dan 10'a indirilmiştir. Yapılan düzenleme ile aynı zamanda kayıt dışı çalışmanın engellenmesi de hedeflenmiştir.

2008 yılı gündeminde SSGSSK'nın kanunlaşması, sosyal yardımların kanunla yeniden düzenlenmesi, kayıt dışı çalışmayı azaltıcı tedbirler, sosyal güvenlik priminde işveren payının oranının azaltılması ve kıdem tazminatı fonu kurulması bulunmaktadır.

Last year, within the framework of the efforts spent to join social security institution under the same umbrella, pensions of 79,433 persons, who were found to receive unjust payments from more than one institution, were cut. It was announced that through this finding an unjust yearly payment of YTL 352 million was averted.

In 2007, an amendment to the "Law on Promotion of Investments and Employment, and Amendments to Certain Laws" reduced the number of workers required for the incentive offered for employment from 30 to 10. This adjustment also aimed to prevent informal employment.

Included in the 2008 agenda are the passing into law of SSGSSK, re-regulation of social aids by way of law, measures to minimize informal employment, reduction of the employer's share in social security premiums and setting up of a severance benefit fund.





iki

Bölüm

two

Chapter

Bireysel Emeklilik Sisteminden Seçilmiş Konular

Selected Topics in the Individual Pension System

2.1 KATILIMCI MEMNUNİYET ARAŞTIRMASI ÖZET SONUÇLARI
SUMMARY RESULTS OF THE PARTICIPANT SATISFACTION SURVEY

2.2 ŞİRKETLERİN EN ÇOK SATILAN İLK İKİ EMEKLİLİK PLANI
THE TWO MOST PREFERRED PLANS OF PENSION COMPANIES

2.1 Katılımcı Memnuniyet Araştırması Özet Sonuçları

Summary Results of the Participant Satisfaction Survey

11 Haziran – 29 Eylül tarihleri arasında Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) tarafından Millward Brown araştırma şirketine katılımcıların bireysel emeklilik sisteminden ayrılma nedenleri hakkında bir araştırma yaptırılmıştır. Bu araştırma kapsamında, İstanbul, İzmit, Ankara, Bursa, İzmir, Antalya ve Adana’da ikamet eden, bireysel emeklilik sözleşmesi alıp 1 Ocak 2007 – 31 Mart 2007 tarihleri arasında sistemden ayrılmış toplam 1.506 kişiyle yüz yüze görüşülmüştür.

Belirlenen örneklem üzerindeki araştırma sonuçlarına göre, katılımcılar BES’e katılım kararı aldıktan kısa bir süre sonra sisteme katılıyor. Sistem hakkında bilgi genellikle banka çalışanları ve bireysel emeklilik araçları kanalıyla alınmakta ve bankalar, bireylerin sisteme katılımındaki aracılık rolünde öne çıkmaktadır. Araştırmaya katılanların %64’ü sözleşmelerini banka kanalıyla aldıklarını belirtmiştir. Görüşülen katılımcılar aylık gelirlerinin ortalama %9’unu katkı payı olarak sisteme aktarmıştır. Örnek kütlenin %93’ü vergi mükellefi olmasına karşın örneklemin sadece %20’si bireysel emeklilik sisteminin önemli bir özelliği olan vergi avantajından faydalanmıştır.

Sisteme giriş anındaki bilgilendirme genellikle para kazanmak, değerlendirmek ve biriktirmek konuları ile emeklilik hakkında bilgilendirmeyi kapsamaktadır. “10 yıl sonra emekli olabileceği”, sistem hakkında anlatılanların başında gelmektedir. Vergi avantajının üzerinde ise yeteri kadar durulmadığı görülmektedir. Bu avantajdan yararlanmamış olan katılımcılar, bu konuda bilgilerinin olmadığını söylemektedirler. Dolayısı ile, vergi avantajının, gözden kaçan bir fırsat olduğu söylenebilir.

Araştırma sonuçlarına göre, katılımcıların yarısı, sisteme dahil olmadan önce verilen bilgilerle sistemdeki deneyimlerinin farklılık göstermediğini belirtmiştir. Katılımcıların yarısının bilgilendirilmesine sisteme dahil olduktan sonra da devam edilmiştir. Bu bilgilendirmeler ödeme planları (%49), emeklilik (%12) ve fonlar (%6) hakkında olmuştur.

Between June, 11th and September, 29th, Millward Brown has been contracted by Pension Monitoring Center (EGM) to conduct a survey about the reasons of withdrawals from the Individual Pension System. Within the scope of this survey, 1,506 people residing in İstanbul, İzmit, Ankara, Bursa, İzmir, Antalya and Adana who bought an individual pension contract and prematurely withdrew from the system between January 1st, 2007 and March 31st, 2007 have been interviewed face to face.

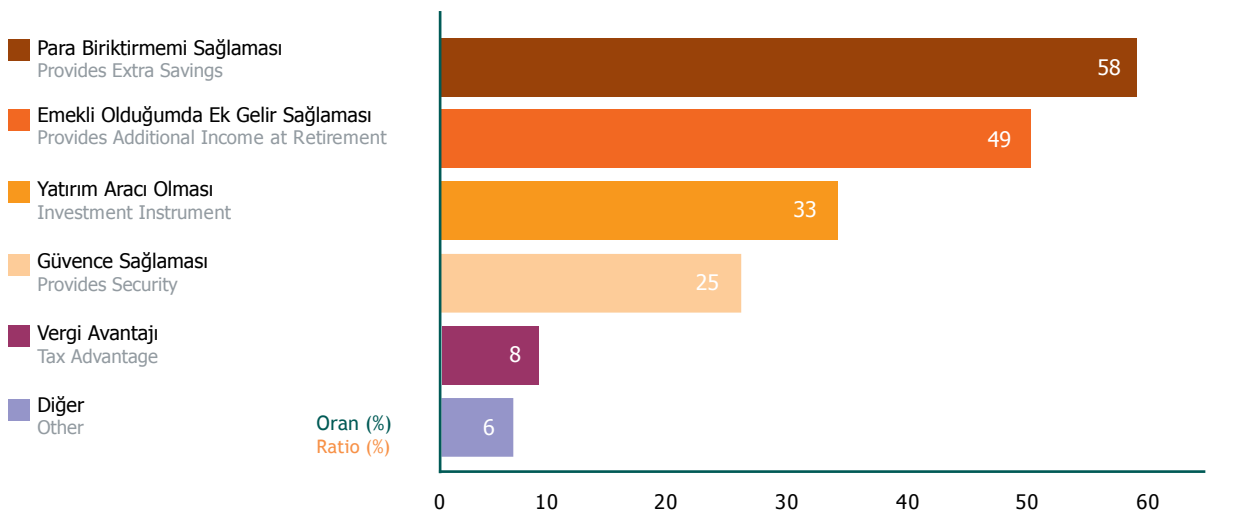
According to the survey results, participants enter the system shortly after they have made their decision. Information about the system is mainly received from bank employees and individual pension intermediaries. Banks stand out with the intermediation role of participation in the system as well. Sixty-four percent of the participants stated that they settled their contracts through bank channels. Surveyed participants have a contribution of about 9 percent of their income. Although 93 percent of the surveyed sample are tax payers, only 20 percent of them benefited from the “tax deduction”, which is a significant feature of the system.

The stage of informing the candidates about the system at the entrance generally involves making and increasing savings and general information about pensions. The topic of “being able to retire in 10 years” is accentuated most frequently while informing candidates about the system. One topic that is not sufficiently emphasized is the tax advantage of the system. Participants who did not benefit from the tax advantage stated that they were unaware of it. In other words, the tax advantage can be considered as a missed opportunity.

According to the survey, half of the participants stated that what they were told before joining the system was not different than what they have experienced in the system. For half of the participants, information flow continued after they have joined the system. This flow was about payment schedules on 49 percent, general pension issues on 12 percent and funds on 6 percent of the participants.

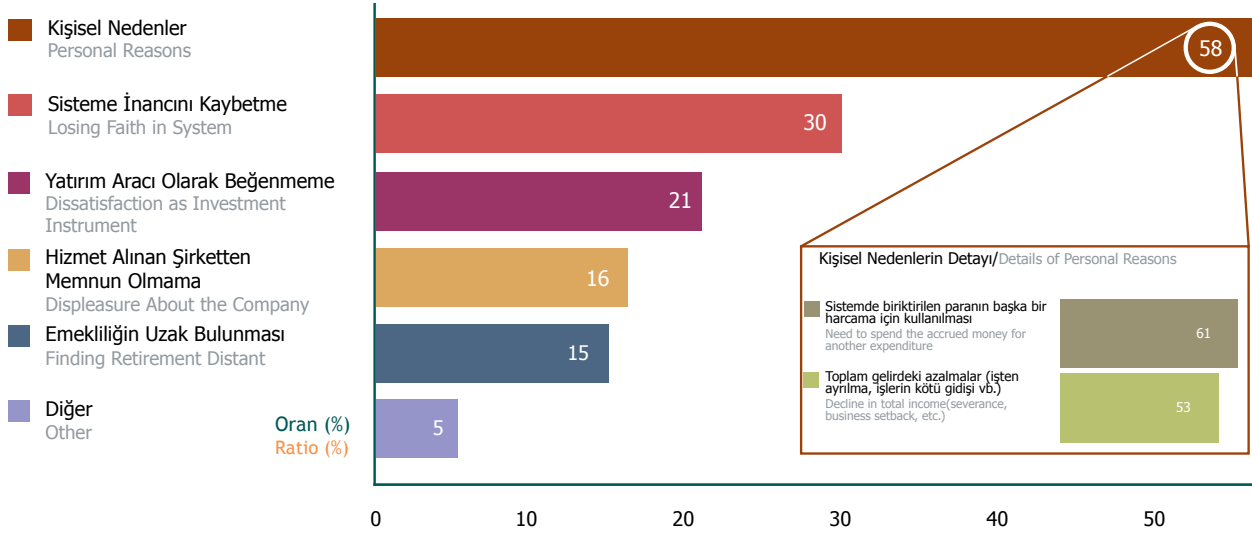
Bireysel Emeklilik Sistemine Giriş Nedenleri*

Reasons for Entering the Individual Pension System



Bireysel Emeklilik Sisteminden Ayrılma Nedenleri*

Reasons for Opt Outs of the Individual Pension System



Araştırmaya katılanların yarısından çoğu, sisteme dahil olurken, hak ve yükümlülüklerini içeren sözleşmeleri okumamıştır. Okuyanların büyük bir bölümü sözleşmelerin anlaşılır ve yeterince açıklayıcı olduğu kanısındadır.

Sisteme katılımdaki başlıca tercih sebepleri sistemin para biriktirebilmek için bir araç olması, emeklilikte maaş sağlama özelliğinin bulunması ve güvence sağlamasıdır. Vergi avantajının sisteme katılımdaki etkisi ise %8 oranındadır.

Başlıca ayrılma nedenleri kişisel nedenler, sisteme olan inancı kaybetme ve yatırım aracı olarak beğenmemedir. Kişisel nedenlerin detayına bakıldığında, katılımcıların %61'i sistemdeki birikimlerine başka bir harcama için ihtiyaç duyduğunu, %53'ü ise toplam gelirindeki azalmanın ayrılma kararında etkili olduğunu belirtmiştir. Ayrılma sebebi olarak kişisel nedenleri gösteren katılımcıların %41'i, sistemdeki paranın bir kısmının harcanıp geri kalanının sistemde bırakılma şansının sunulması ya da ihtiyaçları olan tutarın kendilerine daha ucuz maliyetli kredi olarak verilmesi durumunda sistemde kalacaklarını belirtmiştir.

Sistemden çıkmış katılımcıların %64'ü kesintilerin kaldırılması, bilgi akışının düzelmesi veya ekonomik durumlarının iyileşmesi gibi değişiklikler meydana gelmesi halinde yeniden sisteme girebileceklerini belirtmektedirler.

More than half of the surveyed participants did not read their contracts, which include their rights and obligations when participating in the system. Majority of the participants who have read their contracts agree that contracts were understandable and explanatory enough.

Facts that individual pension system is a tool for saving money, it provides income at retirement and it provides security are the leading reasons for favoring the system. The tax advantage is a motive for joining the system on 8 percent of the participants.

Most important reasons for leaving the system are personal reasons, losing the faith in the system and disfavor as an investment instrument. Expanding personal reasons, 61 percent of the participants stated that they needed the accrued money for another expenditure, and 53 percent of them stated the decline in total income (severance, business setback, etc.) as the cause of the decision for withdrawal. Forty-one percent of the participants who have mentioned personal reasons for their withdrawals would have stayed in the system if they had given a chance of leaving a part of their accumulated money in the system and taking out the rest or a chance to have the money they needed via a cheaper loan.

Sixty-four percent of the participants stated the possibility to rejoin the system if the withholding tax is removed, if the quality of the information flow improves, or if their economic conditions get better.

* Sorulara birden çok cevap verilebildiği için toplamlar %100'den fazla gerçekleşmektedir.

* More than one answer can be given to the survey questions; hence the totals may exceed 100 percent.

2.2 Şirketlerin En Çok Satılan İlk İki Emeklilik Planı

The Two Most Preferred Plans of Pension Companies

Şirket Adı Company Name	Plan Adı (Grup/Ferdi) Plan Name (Group/Individual)	Sözleşme Sayısı Number of Contracts	Katılımcı Sayısı Number of Participants	Asgari Katkı Payı Minimum Amount of Contribution	Giriş Aidatı ¹ Entrance Fee
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Geleceğin Emeklilik Planı (F) Future Pension Plan (I)	96.202	92.509	98 YTL	Ertelemiş ² /Deferred 0-3 yıl/years BAÜAT/MGMW 4-5 yıl/years %50 x BAÜAT/MGMW 6 yıl ve üstü/years and over 0
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Ev Hanımları Emeklilik Planı (F) Housewives' Pension Plan (I)	81.569	80.360	18-34 yaş/ages 55 YTL 35-41 yaş/ages 77 YTL 42 yaş ve üstü/ ages and older 99 YTL	Ertelemiş ² /Deferred 0-3 yıl/years BAÜAT/MGMW 4-5 yıl/years %50 x BAÜAT/MGMW 6 yıl ve üstü/years and over 0
Ankara Emeklilik A.Ş.	Emeklilik Planı - 2 (F) Pension Plan - 2 (I)	16.107	13.149	65 YTL	Başlangıçta/Initially Peşin/Lump Sum 153 YTL Taksitli/in Installments 200 YTL
Ankara Emeklilik A.Ş.	Polis Bakım ve Yardım Sandığı Özel Emeklilik Planı (G) Police Care and Donation Fund Individual Pension Plan (G)	12.948	10.912	42 YTL	Başlangıçta/Initially Taksitli/in Installments 40 YTL
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Güvence Planı - 20 (F) Security Plan - 20 (I)	89.198	84.604	115 YTL	Başlangıçta/Initially Peşin/Lump Sum 100 YTL Ertelemiş ^{3,4} /Deferred 0-5 yıl/years 250 YTL 6 yıl ve üstü/years and over 0
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Elmas Emeklilik Planı (F) Elmas Pension Plan (I)	60.354	54.970	120 YTL	Ertelemiş ³ /Deferred BAÜAT/MGMW
Başak Groupama Emeklilik A.Ş.	Size Özel Emeklilik Planı (F) Exclusive Pension Plan (I)	40.386	37.723	30 USD 30 AVRO/EURO 70 YTL	Ertelemiş ^{3,4} /Deferred 0-5 yıl/years BAÜAT/MGMW 6 yıl ve üstü/years and over 0
Başak Groupama Emeklilik A.Ş.	Sinerji Emeklilik Planı - 203 (G) Synergy Pension Plan - 203 (G)	6.842	6.351	20 USD 20 AVRO/EURO 45 YTL	Ertelemiş ^{3,4} /Deferred 0-3 yıl/years BAÜAT/MGMW 3 yıl ve üstü ⁵ /years and over 0 veya/or %50 x BAÜAT/MGMW
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Gelir Amaçlı "YTL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı (F) Income Oriented YTL Instruments Individual Pension Plan (I)	36.275	34.135	25 USD	Başlangıçta/Initially Peşin/Lump Sum 60 USD Taksitli/in Installments 72 USD Ertelemiş ^{3,4} /Deferred 1. yıl/year BAÜAT/MGMW 2. yıl/year %60 x BAÜAT/MGMW 3. yıl/year %40 x BAÜAT/MGMW 4. yıl/year %20 x BAÜAT/MGMW 5. yıl ve üstü/year and over 0
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Büyüme Amaçlı "YTL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı (F) Growth Oriented YTL Instruments Individual Pension Plan (I)	16.698	15.811	25 USD	Başlangıçta/Initially Peşin/Lump Sum 60 USD Taksitli/in Installments 72 USD Ertelemiş ^{3,4} /Deferred 1. yıl/year BAÜAT/MGMW 2. yıl/year %60 x BAÜAT/MGMW 3. yıl/year %40 x BAÜAT/MGMW 4. yıl/year %20 x BAÜAT/MGMW 5. yıl ve üstü/year and over 0

BAÜAT: Brüt Asgari Ücretin Aylık tutarı

(1) Ertelemiş giriş aidatının alınmaması için belirtilen sürelerde şirkette kalmak gerekir. Bu durumda yıllar sözleşmenin içinde bulunduğu yılı belirtmektedir.

(2) Sadece emeklilik durumunda ertelenmiş giriş aidatı alınmaz.

(3) Sistemden çıkış ve başka şirkete aktarım durumunda ertelenmiş giriş aidatı alınır.

(4) Bu süreler içinde asgari katkı payının ödenmiş olması gereklidir.

(5) 3 yıllık süreye ait katkı payının ödenmemiş olması halinde brüt asgari ücretin yarısı kadar ertelenmiş giriş aidatı alınır, diğer durumda alınmaz.

(6) Katılımcının 10 yıllık süreye isabet eden asgari katkı payı tutarının ödenmiş olması durumunda ara verme durumunda yönetim gideri kesintisi yapılmaz.

(7) Sözleşme yıldönümlerinde düzenli katkı payları için, (son sözleşme yılındaki ek katkılar hariç Fon Tutarı x hesap tarihinde geçerli olan Günlük Fon İşletim Gideri x 365 x 0,20) ve ek katkı payları için (ek katkı payına ait Fon Tutarı x hesap tarihinde geçerli olan Günlük Fon İşletim Gideri x ek katkı ödeme tarihinden yıldönümüne kadar geçen gün sayısı x 0,20) şeklinde hesaplanan tutarlar katılımcının birikimlerine ilave edilir.

(8) Düzenli ve ek katkı paylarından kesilen ortalama yönetim gideri kesintisi oranıdır.

Düzenli Katkı Payı için En Az ve En Fazla Yönetim Gideri Kesintisi Oranı (%) Minimum and Maximum Administrative Expenses Fee Ratio For Regular Contributions (%)	2007 Sonunda Yürürlükteki Sözleşmelere Uygulanan Ortalama Yönetim Gideri Kesinti Oranı ⁸ (%) Average Administrative Expenses Fee Ratio of Contracts in Force as of 2007 Year-End (%)	Ara Verme Durumunda Yönetim Gideri Kesintisi Administrative Expenses Fee During the Suspension of Contributions	Bonus Bonus
Katkı payı tutarı ve ödeme şekline göre/ Depending on the amount of contribution and payment type En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 7	3,55	(BAÜAT/6)/Yıl ⁶ (MGMW/6)/Year	Yok/None
Katkı payı tutarı ve ödeme şekline göre/ Depending on the amount of contribution and payment type En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 8	5,23	(BAÜAT/6)/Yıl ⁶ (MGMW/6)/Year	Yok/None
Katkı payı tutarına göre/Depending on the amount of contribution En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 8	7,97	(0,125 x BAÜAT)/Yıl (0,125 x MGMW)/Year	Yok/None
2	2,00	(0,125 x BAÜAT)/Yıl (0,125 x MGMW)/Year	Yok/None
Katkı payı tutarına göre/Depending on the amount of contribution En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 6	3,55	5,75 YTL/Ay ⁶ 5,75 YTL/Month	Yok/None
Sözleşme yılına göre/Depending on the duration of contract En Az/Minimum 4 En Fazla/Maximum 8	7,84	(0,25 x BAÜAT/12)/Ay (0,25 x MGMW/12)/Month	Yok/None
Ödenen toplam katkı payına göre/ Depending on the amount of total paid contribution En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 7	2,02	(0,02 x BAÜAT)/Ay (0,02 x MGMW)/Month	Yok/None
0	0	(0,01 x BAÜAT)/Ay (0,01 x MGMW)/Month	Katılımcı Birikimlerine Başak Groupama Emeklilik Katkısı ⁷ Başak Groupama Emeklilik Contribution to the Participants' Accumulations
Ödenen toplam katkı payına göre/ Depending on the amount of total paid contribution 0 veya/or 8	6,06	Yok/None	Yok/None
Ödenen toplam katkı payına göre/ Depending on the amount of total paid contribution 0 veya/or 8	5,12	Yok/None	Yok/None

MGMW: Monthly Gross Minimum Wage

(1) Deferred entrance fee is not taken if contract stays with the pension company for a specified period. In this case, years indicate the present year of the contract.

(2) Deferred entrance fee is only waived if contract exits with retirement.

(3) Deferred entrance fee is taken if contract leaves the company due to a transfer to another pension company or premature withdrawal from the system.

(4) Minimum Amount of Contribution has to be paid in these periods.

(5) If participants pay an amount corresponding to 3 years' minimum contribution, deferred entrance fee is waived. Otherwise half of the gross minimum wage is deducted.

(6) Administrative expenses fee during the suspension is waived if an amount corresponding to 10 years' minimum contribution is paid.

(7) Total Funds except additional contributions for last year of contract x Daily Fund Management Fee effective at the date of account x 365 x 0.20 for regular contributions and (Total Funds belonging to additional contributions x Fund Management Fee effective at the date of account x number of days between date at which the additional contribution is paid and date of the contract anniversary x 0.20) is added to the amount of accumulations at the contract anniversary.

(8) This column shows the ratio of average administrative fees taken from regular and additional contributions.

BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİNDEN SEÇİLMİŞ KONULAR
SELECTED TOPICS IN THE INDIVIDUAL PENSION SYSTEM

Şirket Adı Company Name	Plan Adı (Grup/Ferdi) Plan Name (Group/Individual)	Sözleşme Sayısı Number of Contracts	Katılımcı Sayısı Number of Participants	Asgari Katkı Payı Minimum Amount of Contribution	Giriş Aidatı ¹ Entrance Fee
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Pratik Ferdi Emeklilik Planı - 15 (F) Practical Individual Pension Plan - 15 (I)	104.732	102.506	30 USD 30 AVRO/EURO 50 YTL	Başlangıçta/Initially Peşin veya Taksitli/Lump Sum or in Installments 93 YTL Ertelenmiş ² /Deferred 0-5 yıl/years 372 YTL 6-10 yıl/years 93 YTL 11 yıl ve üstü/years and over 0
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Düzenli Yatırım Emeklilik Planı (F) Regular Investment Pension Plan (I)	32.515	31.858	30 USD	Ertelenmiş ² / Deferred 100 USD
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Tahvil Bono Plan (F) Gov't Bonds and Bills Plan (I)	14.845	14.568	88 YTL	Başlangıçta/Initially Peşin/Lump Sum 58,50 YTL Ertelenmiş ² /Deferred 0-10 yıl/years 526,50 YTL 10 yıl ve üstü/years and over 0
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 102 (G) Group Pension Plan - 102 (G)	10.089	9.638	%2 x BAÜAT/MGMW veya/or %4 x BAÜAT ³ /MGMW	Yok/None
Oyak Emeklilik A.Ş.	Bireysel Emeklilik Planı - 12 (F) Individual Pension Plan - 12 (I)	73.395	70.717	75 YTL	Başlangıçta ⁵ /Initially Peşin veya Taksitli/Lump Sum or in Installments 120 YTL Ertelenmiş ⁶ /Deferred 0-3 yıl/years %70 x BAÜAT/MGMW 4-5 yıl/years %40 x BAÜAT/MGMW 6 yıl ve üstü/years and over 0
Oyak Emeklilik A.Ş.	TSK Mensupları Emeklilik Planı - 28 ⁴ (G) Members of Turkish Armed Forces Pension Plan - 28 (G)	31.704	30.458	60 YTL	Başlangıçta/Initially Peşin veya Taksitli/Lump Sum or in Installments 60 YTL Ertelenmiş ⁶ /Deferred 1. yıl/year 60 YTL 2. yıl ve üstü/years and over 0
Vakıf Emeklilik A.Ş.	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 13 (G) Vakıf Emeklilik Group Pension Plan - 13 (G)	22.700	21.566	45 YTL	Yok/None
Vakıf Emeklilik A.Ş.	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 10 (G) Vakıf Emeklilik Group Pension Plan - 10 (G)	12.417	11.532	45 YTL	Yok/None
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.	Hazır Emeklilik Planı (Türk Lirası) (F) Standard (YTL Indexed) Pension Plan (I)	84.462	82.424	65 YTL	Başlangıçta/Initially Taksitli/in Installments 108 YTL Ertelenmiş ⁶ /Deferred 0-10 yıl/years 108 YTL 10 yıl ve üstü/years and over 0
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.	Kişiyi Özel Emeklilik Planı (Türk Lirası) (F) Exclusive (YTL Indexed) Pension Plan (I)	52.760	51.175	140 YTL	Başlangıçta/Initially Taksitli/in Installments 168 YTL Ertelenmiş ⁶ /Deferred 0-10 yıl/years 168 YTL 10 yıl ve üstü/years and over 0

BAÜAT: Brüt Asgari Ücretin Aylık tutarı

(1) Ertelenmiş giriş aidatının alınmaması için belirtilen sürelerde şirkette kalmak gerekir. Bu durumda yıllar sözleşmenin içinde bulunduğu yılı belirtmektedir.

(2) Sistemden çıkış ve başka şirkete aktarım durumunda ertelenmiş giriş aidatı alınır.

(3) İşverenin katkı payı ödeme şartı çalışanın ödemesine bağlı değilse brüt asgari ücretin aylık tutarının %2'si, diğer durumlarda %4'ü katkı payı tutarı olarak belirlenmiştir.

(4) 13 no'lu TSK Mensupları Emeklilik Planında daha fazla katılımcı olmasına rağmen bu plan sabıstan kaldırıldığı için değerlendirilmeye alınmamıştır.

(5) 5.000 YTL'den az olmamak koşulu ile başlangıç katkı payı yatırılması durumunda başlangıçta giriş aidatı alınmaz.

(6) Her türlü ayrılma (kendi isteğiyle, sürekli işgöremezlik sebebiyle, vefat sebebiyle, emeklilik hakkı kazanılması ile) durumunda ertelenmiş giriş aidatı alınır.

(7) Devamlılık Ödülü: Bu plan çerçevesinde kurulmuş olan sözleşmenin bağlı olduğu bireysel emeklilik hesabını açıldığı tarihten itibaren 10 yıl boyunca Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. nezdinde bulunması durumunda, emeklilik planı çerçevesinde kurulmuş sözleşmede tanımlı giriş aidatının ertelenmiş kısmı, 10 yıl sonunda katılımcının hesabına aktarılır.

(8) Düzenli ve ek katkı paylarından kesilen ortalama yönetim gider kesintisi oranıdır.

Düzenli Katkı Payı için En Az ve En Fazla Yönetim Gideri Kesintisi Oranı (%) Minimum and Maximum Administrative Expenses Fee Ratio For Regular Contributions (%)	2007 Sonunda Yürürlükteki Sözleşmelere Uygulanan Ortalama Yönetim Gideri Kesinti Oranı ⁸ (%) Average Administrative Expenses Fee Ratio of Contracts in Force as of 2007 Year-End (%)	Ara Verme Durumunda Yönetim Gideri Kesintisi Administrative Expenses Fee During the Suspension of Contributions	Bonus Bonus
Katkı payı tutarına göre/ Depending on the amount of contribution En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 6	5,72	6 YTL/Ay 6 YTL/Month	Yok/None
Katkı payı tutarına göre/ Depending on the amount of contribution En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 4	3,81	2 USD/Ay 2 USD/Month	Yok/None
Toplam ödenen katkı payının denk geldiği asgari katkı payı sayısına göre/Depending on the multiples of minimum contribution amount that the total paid contribution corresponds to En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 8	7,19	Ödenmemiş katkı payı tutarının %1'i/Ay 1 Percent of Unpaid Amount of Contribution/Month	Yok/None
Gruptaki katılımcı sayısına göre/Depending on the number of participants in group En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 2	1,70	Ödenmemiş katkı payı tutarının %1'i/Ay 1 Percent of Unpaid Amount of Contribution/Month	Yok/None
Katkı payı tutarına ve sözleşmenin sistemde kaldığı süreye göre/Depending on the amount of contribution and duration of contract En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 8	6,79	6 YTL/Ay 6 YTL/Month	Yok/None
Katkı payı tutarına ve sözleşmenin sistemde kaldığı süreye göre/Depending on the amount of contribution and duration of contract En Az/Minimum 0 En Fazla/Maximum 6	5,30	4 YTL/Ay 4 YTL/Month	Yok/None
4	3,76	Düzenli katkı payı tutarının %4'ü 4 Percent of Regular Contribution	Yok/None
1	0,87	Düzenli katkı payı tutarının %1'i 1 Percent of Regular Contribution	Yok/None
8	7,80	Yok/None	Devamlılık Ödülü ⁷ Loyalty Bonus
8	7,53	Yok/None	Devamlılık Ödülü ⁷ Loyalty Bonus

MGMW: Monthly Gross Minimum Wage

(1) Deferred entrance fee is not taken if contract stays with the pension company for a specified period. In this case, years indicate the present year of the contract.

(2) Deferred entrance fee is taken if contract leaves the company due to a transfer to another pension company or premature withdrawal from the system.

(3) If employer's contribution is not dependent on the employee's, it is set as 2 percent, otherwise as 4 percent of monthly gross minimum wage.

(4) Even though Members of Turkish Armed Forces Plan numbered 13 has more participants, it is not included here because it has been discontinued.

(5) Initial entrance fee is waived if an initial contribution of YTL 5.000 or more is made.

(6) Deferred entrance fee is taken at all types of exits (transfer to another company, withdrawal from the system, disability, death or retirement).

(7) Loyalty Bonus: Deferred entrance fee is transferred to participant's pension account when pension contract stays with the same pension company for ten years.

(8) This column shows the ratio of average administrative fees taken from regular and additional contributions.



üç

Bölüm

three

Chapter

2007 Yılında Mevzuattaki Gelişmeler, Sektörel ve Uluslararası Faaliyetler

Developments in the Relevant Legal Framework, Sectoral and International Activities in 2007

3.1 İLGİLİ MEVZUATTA YAPILAN DÜZENLEMELER AMENDMENTS IN THE LEGAL FRAMEWORK

3.2 SEKTÖREL VE ULUSLARARASI FAALİYETLER SECTORAL AND INTERNATIONAL ACTIVITIES

3.1 İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler

Amendments in the Legal Framework

23 Şubat 2007: "59 no'lu Gelir Vergisi Sirküleri"nde bireysel emeklilik sistemi ve diğer şahıs sigortalarına ödenen katkı payları ile primlerin vergi mevzuatı karşısındaki durumu, poliçelerin devri ve birikimsiz sigorta poliçeleri/karma poliçeler dolayısıyla elde edilen gelirlere ilişkin konularda açıklamalara yer verilmiştir.

15 Mart 2007: "Yıllık Gelir Sigortası Genel Şartları" ile emekliliğe hak kazanılmasının ardından düzenlenen yıllık gelir sigortası sözleşmelerinin uygulama esasları düzenlenmiştir.

24 Mart 2007: "Tahsilat İç Genelgesi"nde (Seri No: 2007/2) vadesi geldiği halde ödenmemiş olan kamu alacaklarının, hangi hallerde katılımcıların bireysel emeklilik hesaplarından haczinin yapılabileceğine ilişkin açıklamalara yer verilmiştir.

4 Nisan 2007: "Gelir Vergisi Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un (Kanun No: 5615) 2. maddesi ile ücretin gerçek usulde vergilendirilmesinde asgari geçim indirimi uygulaması, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren elde edilecek gelirlere uygulanmak üzere düzenlenmiştir.

20 Mayıs 2007: "Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un (Kanun No: 5655) 1. maddesi ile "Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu"nun yürürlük tarihi 1 Haziran 2008 olarak değiştirilmiştir.

14 Haziran 2007: "Sigortacılık Kanunu" (Kanun No: 5684) ile sigorta sözleşmesinde yer alan kişilerin hak ve menfaatlerinin korunması, sigortacılık sektöründeki kişi ve kuruluşların; faaliyete başlama, teşkilat, yönetim, çalışma esas ve usulleri ile faaliyetlerinin sona ermesi ve denetlenmesi ve sigorta tahkim sistemi ile ilgili esas ve usuller düzenlenmiştir. Ayrıca bu kanun ile, 4632 sayılı "Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu"nun grup emeklilik sözleşmelerinde hak etme süresi, birikimlere haciz ve rehin uygulamaları, Emeklilik Gözetim Merkezi'nin (EGM) görev ve yetki tanımı, katkı paylarının yatırıma yönlendirilmesi ve aktarımlarda yaşanacak gecikmelere ilişkin düzenlemeler ile emeklilik planları ve tarifelere ilişkin yeni uygulamalarla ilgili değişiklikler gerçekleştirilmiştir. Ayrıca; yetkili organlarca karar alınması kaydıyla, 14 Haziran 2007 tarihinden itibaren 5 yıl içinde üyelerine veya çalışanlarına emekliliğe yönelik taahhütte bulunan dernek, vakıf, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketlerindeki emekliliğe yönelik birikimler ve taahhütlere ilişkin tutarların kısmen veya tamamen bireysel emeklilik sistemine ve yıllık gelir sigortalarına aktarımının her türlü vergi, resim ve harçtan muaf tutularak yapılabileceği, üye ya da çalışanlarına emekliliğe yönelik taahhütte bulunan bu tür kurum ve kuruluşların emekliliğe yönelik faaliyetlerinin aktüaryal denetiminin Müsteşarlıkça yapılacağı hükümleri eklenmiştir.

14 Temmuz 2007: "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" ile sigorta ve reasürans şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin; hesap ve kayıt düzeninde şeffaflık ve tekdüzenin sağlanması, işlemlerinin kayıt dışında kalmasının önlenmesi, faaliyetlerinin gerçek mahiyetlerine

February 23, 2007: "Income Tax Circular" (No. 59) was issued to provide clarifications as to position of contributions paid to the individual pension system as well as position of premiums paid for other personal insurances against the tax legislation, and incomes generated through transfer of policies and non-cumulative policies/composite policies.

March 15, 2007: "General Conditions for Annuity" set out the implementing rules for annuity contracts to be made following retirement entitlement.

March 24, 2007: "Internal Circular for Collections" (Serial No. 2007/2) addressed the cases in which overdue public receivables should be collected from the participants' individual pension system accounts through sequestration.

April 4, 2007: Article 2 of the "Income Tax Law and Law on Amendments to Some Other Laws" (Law No. 5615) provided that minimum subsistence discount implementation in the real taxation of wages should be applicable to incomes to be generated as from January 1, 2008.

May 20, 2007: Article 1 of the "Law on Amendments to Certain Laws" (Law No. 5655) changed the date of entry into force of the "Social Security and General Health Insurance Law" to June 1, 2008.

June 14, 2007: "Insurance Law" (Law No. 5684) provided for the terms and conditions governing protection of rights and interests of those who are involved in insurance contracts, initiation, organization, management and operation as well as auditing and termination of the activities of persons and entities existing in the insurance sector, and terms and conditions applicable to insurance arbitration system. This Law further amended certain provisions of the "Individual Pension Savings and Investment System Law" No. 4632 regarding vesting period in group pension contracts, sequestration and pledge implementations on accumulations, description of duties and powers of Pension Monitoring Center (EGM), investment of contributions, and delays in transfers as well as new implementations as to pension plans and tariffs. Additionally, provisions to the effect that any pension-related accounts and promised amounts held with any associations, foundations, occupational corporations with legal status or other similar business corporations who had made promises to their members or employees regarding retirement could be transferred, either partially or completely, to the individual pension system and annuities as exempt from any taxes, levies and charges within 5 years from June 14, 2007 and that actuarial supervision of pension-related activities of such entities which make promises to their members or employees regarding retirement would be carried out by the Undersecretariat of Treasury.

July 14, 2007: "Regulation on the Financial Reporting of Insurance and Reinsurance as well as Pensions Companies" laid down the terms and conditions as to ensuring transparency and uniformity in the accounting and registration process of insurance, reinsurance and pension companies, prevention of unrecorded activities, entering their activities

uygun olarak sağlıklı ve güvenilir bir biçimde muhasebeleştirilmesi, konsolide ve konsolide olmayan bazda mali durumları ve mali performansları ile yönetimin etkinliği hakkında bilgileri içeren finansal tablolarının zamanında ve doğru bir şekilde hazırlanması, raporlanması, yayımlanması ve belgelerin saklanması ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

7 Ağustos 2007: "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" ile sigorta ve reasürans şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin mali bünyelerini ilgilendiren hususlar ile sigortalıların hak ve menfaatlerinin korunmasını teminen alınacak tedbirlere ve mali bünye zafiyeti bulunan şirketler için yapılacak işlemlere ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

7 Ağustos 2007: "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ile sigorta ve reasürans şirketlerinin mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini karşılayacak miktarda teknik karşılık ayırmalarını sağlamak ve bu karşılıkların yatırılacağı varlıklara ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

17 Ağustos 2007: "Bireysel Emeklilik Araçları Hakkında Yönetmelik" ile bireysel emeklilik araçlarına ilişkin usul ve esaslar yeniden belirlenmiş ve 3 Mart 2004 tarihli "Bireysel Emeklilik Araçları Hakkında Yönetmelik" yürürlükten kaldırılmıştır.

31 Ağustos 2007: "64 no'lu Gelir Vergisi Sirküleri" ile 23/02/2007 tarih ve 59 no'lu "Gelir Vergisi Sirküleri"nin (4) numaralı bölümünün üçüncü paragrafında karma poliçeler nedeniyle yapılacak ödemelerin vergilendirilmesi hakkında değişiklik yapılmıştır.

31 Ağustos 2007: "3 no'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Sirküleri"nde birikimli, birikimsiz ve karma sigorta poliçelerinde sigortalının vefatı üzerine kanuni mirasçılara ve lehdarlara yapılacak ödemeler ile sigorta tazminatlarının veraset ve intikal vergisi karşısındaki durumuna yönelik açıklamalara yer verilmiştir.

18 Ekim 2007: "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin bazı maddelerinde değişiklikler yapılmıştır.

truly and reliably in the accounts, preparation, reporting, publication and maintenance of financial statements containing information on their financial statuses and financial performances on both consolidated and unconsolidated basis as well as effectiveness of management.

August 7, 2007: "Regulation on the Financial Structure of Insurance and Reinsurance Companies as well as Pension Companies" set out the terms and conditions on the financial structures of insurance, reinsurance and pension companies, measures to be taken to protect rights and interests of the insured and actions to be taken for companies with financial deficiencies.

August 7, 2007: "Regulation on Technical Reserves of Insurance, Reinsurance and Pension Companies and the Financial Instruments in which these Reserves will be Invested" laid down the terms and conditions for the allocation of adequate reserves by the insurance and reinsurance companies to meet the imminent and prospective liabilities, and the financial instruments in which these reserves will be invested.

August 17, 2007: "Individual Pension Intermediaries Regulation" redefined the terms and conditions of the individual pension intermediaries and "Individual Pension Intermediaries Regulation" dated March 3, 2004 was repealed.

August 31, 2007: "Income Tax Circular" (No. 64) amended provisions of paragraph three of section (4) of the "Income Tax Circular" No. 59 dated February 23, 2007 which govern taxation of payments to be made due to composite policies.

August 31, 2007: "Circular for Inheritance and Succession Tax Law" (No. 3) addressed payments to legal inheritors and beneficiaries upon death of the insured based on cumulative, non-cumulative and composite policies and position of insurance indemnities against inheritance and succession tax.

October 18, 2007: "Regulation on Amendments to Regulation on Technical Reserves of Insurance, Reinsurance and Pension Companies and the Financial Instruments in which these Reserves will be Invested" made changes to some provisions of the Regulation on Technical Reserves of Insurance, Reinsurance and Pension Companies and the Financial Instruments in which these Reserves will be Invested.

3.2 Sektörel ve Uluslararası Faaliyetler

Sectoral and International Activities

Sektörel Faaliyetler

2007 yılı içinde ortaya çıkan gelişmelerin doğurduğu ihtiyaçlara paralel olarak daha önce kurulmuş olan çalışma grupları faaliyetlerini sürdürmüştür.

Hukuk Komitesi, 2007 yılı içinde Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından görüşe açılan mevzuat taslaklarının hukuki yönleri konusunda verdiği görüşlerle mevzuatın geliştirilmesine önemli katkılarda bulunmuş, sistemin işleyişinde ortaya çıkan hukuki konularda çözüm arayışlarını sürdürmüştür. Ayrıca, yürütülmekte olan sektörel faaliyetlerin hukuki yönleri hakkında da Komite'nin görüşüne başvurulmuştur.

Teknik Komite, sistemin ve mevzuatın uygulanması sırasında ortaya çıkan teknik konularda görüş alışverişinde bulunmak, şirketlerin karşılaştıkları sorunlara ortak çözümler üretmek gibi amaçlarının yanı sıra teknik uygulama gerektiren konularda da kamu otoritelerine tavsiyelerde bulunma amacını gütmektedir. Haziran 2007'de Sigortacılık Kanunu'nun yayımlanması ile birlikte genel hatları çizilen hak ediş süresi ile vakıf ve sandıklardan aktarım konuları 2007 yılı içinde Komite tarafından detaylı olarak ele alınmış, yıllık gelir sigortalı konusunda çalışmalar yapılmıştır. Komite, sistemden ayrılma nedenlerinin incelendiği ve İletişim Komitesi tarafından yaptırılan araştırmaya teknik destek sağlamıştır.

İletişim Komitesi, bireysel emeklilik sisteminin geniş kitlelere duyurulması, sistemin doğru ve tam anlatılmasını amaçlayan faaliyetlerine 2007 yılında da devam etmiştir. Kurulan web sitesinden sistemin temel özellikleri, ilgili kurum ve kuruluşların iletişim adresleri duyurulmuş, yıl ortasına kadar belirli aralıklarla günlük gazetelerde verilen ilanlarla, vergi avantajı, sisteme erken katılımın önemi, katılımcı hakları gibi konularda kamuoyu bilgilendirilmeye çalışılmıştır. NTV'de Sosyal Güvenlik Kurumu eski Başkanı Sayın Tuncay TEKSÖZ'ün konunun uzmanı olarak katıldığı sektör programlarında, her bölümde işlenen farklı bir konu ile sistemin bilinirliğinin artırılması amaçlanmıştır.

Şirketlerin pazarlama stratejilerini geliştirmelerine yardımcı olmak ve sistemin gelişmesine katkıda bulunacak veriler elde etmek amacı ile Millward Brown araştırma şirketine sistemden ayrılma nedenlerinin sorgulandığı bir araştırma yaptırılmış ve araştırma sonuçları şirket yetkilileri ile paylaşılmıştır.

Uluslararası Faaliyetler

Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM), uluslararası kuruluşlarla ve çeşitli ülkelerle özel emeklilik sisteminin gözetimi konusunda işbirliği sağlanması, bilgi alışverişinde bulunulması, sistemin gelişmesine yönelik uluslararası projelerde yer alınması odaklı çalışmalarına devam etmektedir.

2007 yılında özel emeklilik alanında, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD)/Uluslararası Özel Emeklilik Düzenleyici ve Denetleyicileri Kuruluşları Teşkilatı (IOPS) ortaklığında dört adet toplantı ve konferans gerçekleştirilmiştir.

Sectoral Activities

Existing working groups carried on their activities to meet the needs emerging due to the developments in 2007.

The Legal Committee made important contributions to the development of the legal framework in 2007 through its opinions presented for the legal aspects of legislative drafts, for which opinions were asked by Undersecretariat of Treasury Directorate General of Insurance. The Committee was also consulted with regard to the legal aspects of the ongoing sectoral activities.

The Technical Committee is intended to advise concerned public authorities in issues requiring technical implementation, in addition to its purposes of ensuring exchange of opinions in new technical issues that emerge in line with the implementation of the system and legal framework. Issues including vesting period and transfers from foundations and funds, which were outlined during June 2007 with the publication of the Insurance Law, were discussed in detail by the Committee in 2007; and studies were performed on annuities. The Committee further provided technical support to the research study conducted by the Communication Committee, which looks into the reasons for opting out of the system.

In 2007, the Communication Committee carried on its activities aiming to present individual pension system to larger portions of the population and ensure that it is accurately and completely communicated. Designed website has announced essential characteristics of the system and contact details of the relevant authorities and organizations, and notices published in daily newspapers periodically by the midyear sought to describe tax advantage, importance of earlier participation in the system, participants' rights, and so on. Sector programs aired on NTV, participated by Mr. Tuncay TEKSÖZ, former President of the Social Security Institution, aimed to boost familiarity with the system, with a different topic addressed in each series.

In order to assist companies in developing marketing strategies and obtaining data that would contribute to the improvement of the system, a research was conducted through Millward Brown research company, which inquired into the reasons for opt outs from the system, and results of the research were shared with the company officials.

International Activities

Pension Monitoring Center (EGM) continues its efforts to cooperate with international organizations and a number of countries and exchange information with them on the subject of monitoring private pension systems and to take part in international projects that will develop such systems.

During 2007, four meetings and conferences were held on the subject of private pension systems under the auspices of Organization for Economic Cooperation and Development (OECD)/International Organization of Pension Supervisors (IOPS).

21 Mart 2007'de Amsterdam'da gerçekleştirilen IOPS Teknik Komite toplantısında Slovakya, Şili, İrlanda, İtalya, Güney Afrika ve İngiltere özel emeklilik sistemlerinde yaşanan gelişmeler diğer ülkelere paylaşılmıştır. Almanya, İtalya ve İngiltere'nin lisanslama ilkeleri konusundaki görüşleri alınmış, lisanslama, yerinde ve uzaktan denetim ilkeleri taslaklarına ilişkin yorumların Nisan 2007 sonuna kadar proje liderlerine iletilmesi istenmiştir. İtalya tarafından yürütülen belirlenmiş katkı esaslı plan üyelerine yönelik bilgilendirme, İngiltere tarafından yürütülen sınır ötesi denetim, Dünya Bankası tarafından yürütülen riske dayalı denetim konulu projelerdeki gelişmelerin tartışıldığı toplantıda, yeni proje teklifleri gözden geçirilmiş, üyelere çalışma raporları hakkında son yorumlarını iletmeleri istenmiştir.

1 Haziran 2007 tarihinde Basel'de gerçekleştirilen IOPS Teknik Komite toplantısında lisanslama, yerinde ve uzaktan denetim ile emeklilik fonlarında risk yönetimi ilkeleri taslaklarında yapılan değişiklikler hakkında proje liderlerinden bilgi alınmıştır. Bazı değişiklikler yapılmak kaydı ile dört adet IOPS çalışma raporu onaylanmış ve IOPS web sitesinde grup olarak yayımlanmalarına karar verilmiştir. İş planında yer alan diğer projelerin durumları gözden geçirilmiş, yeni projelerin çerçeveleri tartışılmıştır. Emeklilik denetimi de dahil olmak üzere IOPS web sitesinden üye ülkeler hakkındaki istatistik ve açıklayıcı bilgilere ulaşılabilmesinin sağlanması amacı vurgulanmış, üye ülkelerden gerekli doküman ve bilgileri sağlamaları istenmiştir.

14-15 Kasım 2007'de Pekin'de gerçekleştirilen OECD/IOPS Özel Emeklilik Küresel Forumu'nun ilk oturumunda Asya emeklilik ve sigorta piyasasındaki gelişmeler ele alınmış, diğer oturumlarda ise emeklilik yatırımları ve sermaye piyasasındaki gelişmeler, emeklilik ve sigorta ürünlerinde teşviklerin önemi, denetim yapıları, yıllık gelir sigortaları konuları işlenmiştir. Teknik Komite toplantısında ise, kredi piyasasında yaşanan krizin emeklilik fonları üstündeki etkisinin tartışıldığı açılıştan sonra, yerinde ve uzaktan denetim ilkeleri ve alternatif yatırım ilkeleri tartışılmıştır. İtalya tarafından yürütülen belirlenmiş katkı esaslı plan üyelerine yönelik bilgilendirme konulu projenin sonuçları paylaşılmış, diğer ülkeler tarafından yürütülen projelerin durumları gözden geçirilmiştir.

3-4 Aralık 2007'de Paris'te gerçekleştirilen OECD Özel Emeklilik Çalışma Grubu toplantısında emeklilik fon yönetimi konusundaki OECD ilkeleri ve emeklilik fon performanslarının değerlendirilmesi ile ilgili konular hakkında görüş alışverişinde bulunulmuş, 2009 ve 2010 yıllarının iş planı görüşülmüştür.

IOPS nezdinde Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün yürüttüğü ve EGM'nin de destek verdiği "Özel Emeklilik Sistemlerinin Uzaktan Denetiminde Bilgi Teknolojilerinin Kullanımı" adlı proje 2007 yılı içinde sonuçlandırılmıştır. Proje sonuçları, Haziran 2007'de IOPS web sayfasında dört çalışma raporundan biri olarak yayımlanmıştır. Rapor, bilgi teknolojilerinin emeklilik denetleyicileri tarafından etkili ve verimli bir şekilde nasıl kullanılabileceğini incelemektedir. Rapor, IOPS denetleyici otoriteleri tarafından toplanan verilerin türü, veri gönderim şekli ve toplanma amacına yönelik bilgiler yer almaktadır. Rapor, ayrıca bilgi teknolojilerini denetleyici aktivitelerine nasıl entegre edebilecekleri konusunda IOPS üyelerine birtakım öneriler sunmaktadır. Raporun son bölümünde Türkiye'de bilgi teknolojilerinin emeklilik gözetiminde kullanımı örnek uygulama olarak gösterilmiş ve detaylı olarak anlatılmıştır.

At the IOPS Technical Committee meeting organized in Amsterdam on March 21, 2007, developments in private pension systems in Slovakia, Chile, Ireland, Italy, South Africa and United Kingdom were shared with other countries. Opinions of Germany, Italy and United Kingdom on licensing principles were received and the comments on licensing, on-site and off-site supervision principles drafts were asked to be submitted to project leaders by the end of April 2007. During the meeting, developments in the project on the information for members of the defined contribution scheme as implemented by Italy, the cross-border supervision project implemented by the United Kingdom and the risk-based supervision project implemented by the World Bank were discussed, new project proposals were reviewed and the members were requested to submit their final comments on working papers.

During the IOPS Technical Committee meeting organized in Basel on June 1, 2007, project leaders provided information on modifications made to draft principles of licensing, on-site and off-site supervision, and risk management in pension funds. With some amendments, four IOPS working papers were adopted and agreed to be published on the IOPS website as a group. Progress of other projects included in the work programme was reviewed and frameworks of new projects were discussed. Importance of ensuring accessibility of statistical and explanatory information on member countries through the IOPS website, including pension supervision, was emphasized, and accordingly member countries were asked to provide required documentation and information.

During the first session of the OECD/IOPS Global Forum on Private Pensions, which was held in Beijing on November 14-15, 2007, developments taking place in Asian pensions and insurance market were discussed, while other sessions focused on pension investments and capital market developments, significance of incentives on pensions and insurance products, supervisory structures and annuities. Technical Committee meeting, on the other hand, was started with opening remarks which discussed the impact of the crisis in the credit markets on pension funds, which was followed by a discussion of on-site and off-site supervision principles as well as alternative investment principles. Outcomes of the project on the information for members of the defined contribution scheme as implemented by Italy were shared, and the progress of projects implemented by other countries was reviewed.

At the OECD Private Pension Working Group meeting held in Paris on December 3-4, 2007, views were exchanged on issues concerning OECD principles on pension fund management and pension fund performances, and work programmes for 2009 and 2010 were discussed.

The project entitled "Utilisation of Information Technologies in Off-Site Supervision of Private Pensions" of which the Undersecretariat of Treasury Directorate General of Insurance is the leader, as supported by EGM, was finalized in 2007. Project outcomes were published in IOPS website as one of the four working papers in June 2007. The paper explores how information technologies can be used effectively and efficiently by pension supervisors. It presents an overview of types of data collected by IOPS supervisory authorities, how they are collected and to what use they are put. It offers suggestions to IOPS members on how they can integrate information technologies into their supervisory activities. At the final part of the paper, use of information technologies in pension monitoring in Turkey was indicated as a case study and described in detail.



dört

Bölüm

four

Chapter

Emeklilik Yatırım Fonları

Pension Mutual Funds

- 4.1 DÜNYADA EMEKLİLİK FONLARI
WORLDWIDE PENSION FUNDS
- 4.2 TÜRKİYE'DE EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI VE MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARI
PENSION MUTUAL FUNDS AND SECURITIES MUTUAL FUNDS IN TURKEY
- 4.3 FON GRUPLARI PORTFÖY DAĞILIMLARI
ASSET ALLOCATION OF FUND GROUPS
- 4.4 FON GRUPLARI BÜYÜKLÜKLERİ VE ORTALAMA GETİRİLERİ
TOTAL NET ASSET VALUES AND AVERAGE RETURNS OF FUND GROUPS
- 4.5 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI 2007 YILI GETİRİLERİ VE KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ
RETURNS OF PENSION MUTUAL FUNDS IN 2007 AND THEIR BENCHMARKS
- 4.6 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI RİSK ANALİZİ
RISK ANALYSIS OF PENSION MUTUAL FUNDS
- 4.7 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ DİĞER YATIRIM ARAÇLARI İLE KIYASLANMASI
COMPARISON OF PENSION MUTUAL FUNDS WITH OTHER INVESTMENT INSTRUMENTS
- 4.8 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ FON İŞLETİM GİDERİ KESİNTİ ORANLARI
MANAGEMENT FEES OF PENSION MUTUAL FUNDS

4.1 Dünyada Emeklilik Fonları

Worldwide Pension Funds

Emeklilik fonlarının 2006 yılı toplam büyüklüğü OECD ülkelerinde 16.244 milyar ABD doları, OECD dışı ülkelerde ise 616 milyar ABD doları olmak üzere toplam 16.860 milyar ABD dolarıdır.

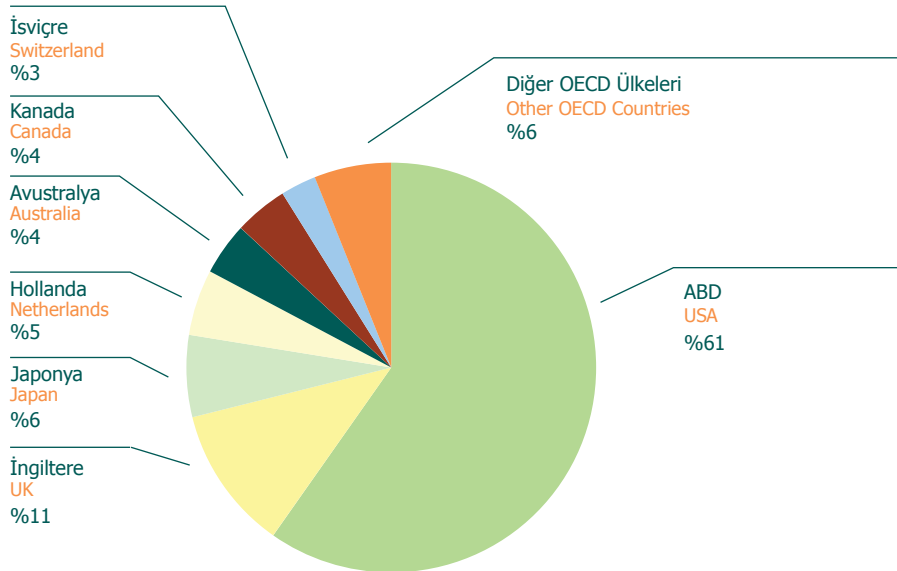
2004–2006 yılları arasında emeklilik fonları aktiflerinin ortalama yıllık büyüme hızı OECD dışı ülkelerde %9,2, OECD ülkelerinde ise %9,0'dır. Aynı dönemde, OECD'ye dahil olan Latin Amerika'da %26,9, Euro bölgesinde %13,6, ve dünya genelinde %9,0'lık ortalama yıllık büyüme hızı görülmüştür.

In 2006, pension funds were valued at USD 16,244 billion in OECD countries and at USD 616 billion in non-OECD countries, with a total value of USD 16,860 billion.

The annual average growth rate of pension fund assets between 2004 and 2006 was 9.2 percent in non-OECD countries and 9.0 percent in OECD countries, while it was 26.9 percent in Latin American countries which were members of the OECD, 13.6 percent in Eurozone and 9.0 percent in the world as whole.

OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Net Varlık Değerlerinin Coğrafi Dağılımı (2006)

Geographical Distribution of Pension Fund Assets in OECD Countries (2006)



Kaynak: OECD Pension Markets in Focus, Kasım 2007
Source: OECD Pension Markets in Focus, November 2007

OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları Net Varlık Değerleri (Milyon Dolar) (2001-2006)

Net Values of Pension Fund Assets in OECD Countries (Million USD) (2001-2006)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Değişim (%) Change (%)
ABD/USA	7.207.878	6.593.058	7.913.957	8.599.308	8.979.361	9.721.120	35
İngiltere/UK	1.040.472	930.832	1.175.335	1.467.118	1.763.762	1.831.290	76
Japonya/Japan	754.187	669.632	832.158	892.762	1.047.819	1.020.807	35
Hollanda/Netherlands	411.460	374.875	545.239	659.839	769.986	860.877	109
Avustralya/Australia	200.943	208.656	255.588	473.142	581.036	687.265	242
Kanada/Canada	351.708	355.931	410.328	477.474	569.216	678.952	93
İsviçre/Switzerland	261.357	267.554	334.829	389.497	434.746	462.095	77
Diğer OECD Ülkeleri/Other OECD Countries	385.201	426.258	580.064	710.919	862.712	981.479	155
TOPLAM/TOTAL	10.613.206	9.826.796	12.047.498	13.670.059	15.008.637	16.243.886	53

Kaynak: OECD Pension Markets in Focus, Kasım 2007
Source: OECD Pension Markets in Focus, November 2007

Emeklilik Fonları Portföy Dağılımları (2006) Asset Allocation of Pension Funds (2006)

2006 yılında birçok ülkede emeklilik fonları toplam yatırımlarının ortalama %50'sini ve bazı ülkelerde de portföy dağılımının ortalama %80'ini kamu ve özel borçlanma senetleri ile hisse senetleri oluşturmaktadır. Kamu ve özel borçlanma senetleri ile hisse senetleri toplamının en yüksek oranda olduğu ülkeler %97,5 ile Meksika, %96,7 ile Polonya ve % 89,2 ile Hollanda'dır.

OECD ülkelerinde hisse senetlerinin toplam portföy içindeki oranı 2006 yılında 2005 yılına göre %1,7 artmış, kamu ve özel borçlanma senetleri oranı ise %0,8 azalmıştır. Hisse senedi oranındaki artışlar en fazla %8,45 ile Portekiz'de, %5,43 ile Finlandiya'da ve %3,98 ile Norveç'te görülmüştür.

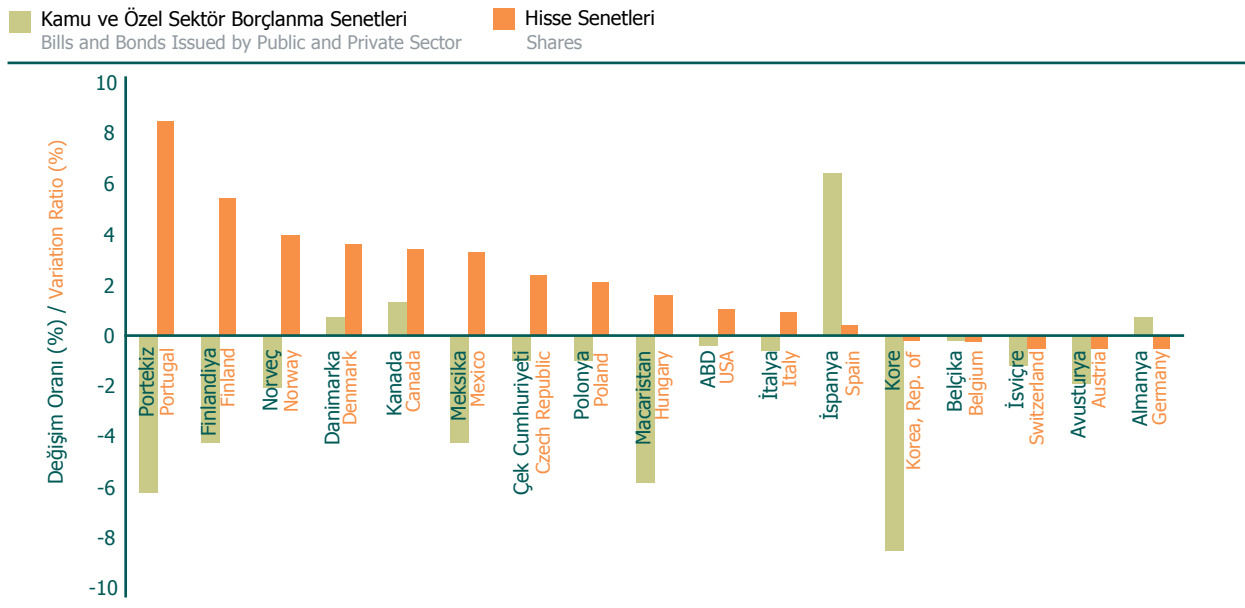
Aşağıdaki grafikte bazı ülkelerin emeklilik fonlarının portföy dağılımlarında yer alan kamu ve özel borçlanma senetleri ile hisse senetlerinin, 2005-2006 yılları arasındaki değişimi gösterilmektedir.

In most of the countries, bonds and shares accounted for 50 percent of the total investments and in some countries they even accounted for over 80 percent of the total portfolios of pension funds in 2006. The highest ratios for these two important asset classes were observed in Mexico, Poland and Netherlands, with 97.5 percent, 96.7 percent and 89.2 percent of all investments respectively.

In OECD countries, investment in shares increased by 1.7 percent, while investment in bonds decreased by 0.8 percent between 2005 and 2006. The highest increases in proportion of shares were in Portugal with 8.45 percent, in Finland with 5.43 percent and in Norway with 3.98 percent.

The following chart presents the variation in asset allocation for shares and bonds between 2005 and 2006 in some countries.

Emeklilik Fonlarında Kamu ve Özel Borçlanma Araçları ile Hisse Senetleri Oranlarının Değişimi (2006/2005) Variation in Asset Allocation for Shares and Bonds in Pension Funds (2006/2005)



Kaynak: OECD Pension Markets in Focus, Kasım 2007
Source: OECD Pension Markets in Focus, November 2007

4.2 Türkiye’de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonları Pension Mutual Funds and Securities Mutual Funds in Turkey

Bireysel emeklilik sistemi 2007 yılında da büyümeye devam etmiş ve emeklilik yatırım fonları 4.570.924.599 YTL toplam net varlık değerine ulaşmıştır. (Kurulan ancak halka arz edilmeyen 1 adet fon ile birlikte bu tutar 4.571.120.987 YTL’dir.)

Yıl içinde 6 adet fon halka arz edilmiş, 2006 yılında kurulmuş 1 adet fon 2007 yılında da halka arz edilmemiştir. 31 Aralık 2007 itibarı ile halka arz edilmiş toplam fon sayısı 102’dir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2007 itibarı ile menkul kıymet yatırım fonları ve emeklilik yatırım fonlarının büyüklükleri, portföy dağılımları ve ortalama vadeleri yer almaktadır.

The individual pension system has continued its growth in 2007 as well and the total net asset value of pension mutual funds reached an amount of YTL 4,570,924,599 by the end of year. (Along with the one fund established but not offered to public, this amount is YTL 4,571,120,987)

As of December 31, 2007, there are 102 pension mutual funds, 6 of which were offered to public within the year. One fund that was established in 2006 was not offered to public in 2007 neither.

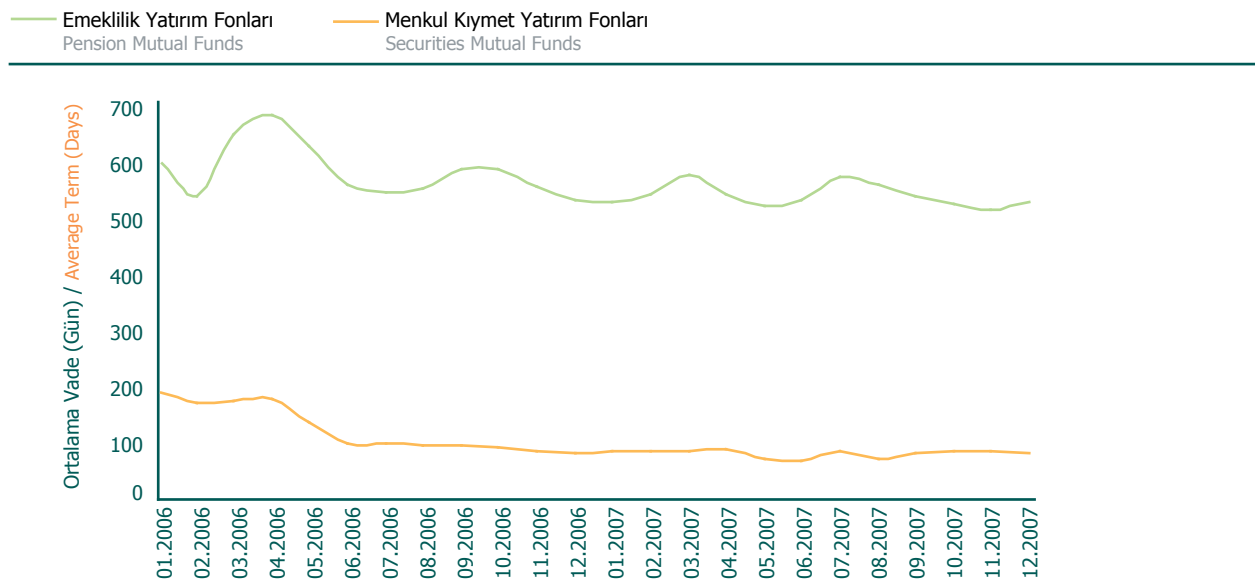
The following table presents the sizes, asset allocation and average terms of securities mutual funds and pension mutual funds as of December 31, 2007.

31 Aralık 2007 Tarihi İtibarı ile Yatırım Fonları Toplam Bilgileri Consolidated Data of Mutual Funds as of December 31, 2007

Fon Tipi Fund Type	Ortalama Vade (Gün) Average Term (Days)	Toplam Net Varlık Değeri (YTL) Total Net Asset Value (YTL)	Hisse Senedi (%) Stocks (%)	Kamu Borçlanma Senedi (%) Gov't Bonds and Bills (%)	Ters Repo (%) Reverse Repo (%)	Borsa Para Piyasası (%) Stock Exchange Money Market (%)	Yabancı Menkul Kıymet (%) Foreign Securities (%)	Diğer (%) Other (%)
Yatırım Fonları Mutual Funds								
A Tipi/Type A	198	916.841.137	67,86	16,45	14,81	0,30	0,27	0,31
B Tipi/Type B	79	25.284.613.148	0,15	39,08	57,29	3,17	0,04	0,27
TOPLAM/TOTAL	83	26.201.454.285	2,45	38,31	55,85	3,07	0,05	0,27
Emeklilik Yatırım Fonları Pension Mutual Funds								
TOPLAM/TOTAL	530	4.571.120.987	11,39	68,64	13,93	0,41	0,51	5,12

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu ve Emeklilik Gözetim Merkezi
Toplam net varlık değeri ve portföy dağılımı 31 Aralık 2007 birim pay değerlerini gösteren 2 Ocak 2008 verileridir.
Source: Capital Markets Board and Pension Monitoring Center
Total net asset value and asset allocation are the data as of January 2, 2008 which is a basis for unit fund value on December 31, 2007.

Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Ortalama Vade Average Term in Pension Mutual Funds and Securities Mutual Funds



Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu
Source: Capital Markets Board

Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonlarının 2006 yılı başından itibaren ay bazında ortalama vadelerinin tarihsel seyri gösterilmektedir.

2006 yılı Haziran ayından itibaren menkul kıymet yatırım fonlarında 100 günün, emeklilik yatırım fonlarında 600 günün altına inen ortalama vade gün sayısı, 2007 yılında menkul kıymet yatırım fonlarında 80-90 gün arasında, emeklilik yatırım fonlarında ise 500-550 gün arasında bir seyir izlemiştir.

The chart above presents the historical change of average terms of pension mutual funds and securities mutual funds at monthly basis since the beginning of 2006.

The average terms, which had declined below 100 days in securities mutual funds and 600 days in pension mutual funds since June 2006, fluctuated between 80-90 days for securities mutual funds and 500-550 days for pension mutual funds in 2007.

Yurtiçi Yerleşiklerin Portföy Tercihlerinin Dağılımı Distribution of Residents' Portfolio Preferences

	Portföy Tercihleri (Milyon YTL) Portfolio Preferences (Million YTL)		Değişim (%) Change (%)	Oran (%) Ratio (%)
	31.12.2006	31.12.2007		
Döviz Tevdiat Hesapları/Foreign Exchange Accounts	101.399	104.196	3	22,90
YTL Mevduat/YTL Deposits	170.774	209.846	23	46,11
Repo/Repo	2.202	2.733	24	0,60
YTL DİBS/Gov't Bond and Bills (YTL)	53.988	55.593	3	12,22
YP DİBS/Gov't Bond and Bills (FX)	1.761	1.258	-29	0,28
Eurobond/Eurobond	5.412	4.281	-21	0,94
Kalkınma Bankası Katılma ve Cari Hesabı/Development Bank Accounts	11.212	14.828	32	3,26
Yatırım Fonu/Mutual Fund	23.020	26.498	15	5,82
Hisse Senedi/Stocks	26.256	31.246	19	6,87
Emeklilik Yatırım Fonu/Pension Mutual Fund	2.821	4.571	62	1,00
TOPLAM/TOTAL	398.845	455.050	14	100,00

Kaynak: DPT, Mali Piyasalarda Gelişmeler, Aralık 2007, Emeklilik Gözetim Merkezi
Source: State Planning Organization, Economic Developments, December 2007, Pension Monitoring Center

2007 yılında yurtiçi yerleşiklerin portföyleri arasında en büyük paya sahip yatırım aracı YTL mevduatlarıdır. Bunu döviz tevdiat hesapları ve YTL Devlet İç Borçlanma Senetleri takip etmektedir. 2006 yılı sonuna göre en fazla artış oranı ise %62 ile emeklilik yatırım fonlarına aittir. Repo, katılma bankaları hesapları, yatırım fonları, hisse senetleri ve YTL mevduatlar da 2006 sonuna göre artış kaydederken Yabancı Paraya Endeksli Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Eurobondlar azalış göstermiştir.

In 2007, YTL deposits dominated the residents' portfolios as a financial instrument. The foreign exchange accounts and Gov't Bond and Bills (YTL) were the other main instruments that were selected by residents. On the other hand, the highest increase between 2006 and 2007 was in pension mutual funds by 62 percent. While repo, development bank accounts, mutual funds, stocks and YTL deposits were also in rise, Gov't Bond and Bills (FX) and Eurobonds were the two instruments whose shares decreased in 2007.

4.3 Fon Grupları Portföy Dağılımları

Asset Allocation of Fund Groups

Emeklilik Yatırım Fonları Analizi Hakkında Açıklama

Disclaimer for the Analysis of Pension Mutual Funds

Emeklilik yatırım fonları portföy yönetim şirketlerinde portföy yöneticileri tarafından yönetilir. 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 yatırım aracı olan emeklilik yatırım fonlarının 2007 yılı performans analiz sonuçları gelecek dönemler ve uzun vadeli sonuçlar için gösterge sayılmaz.

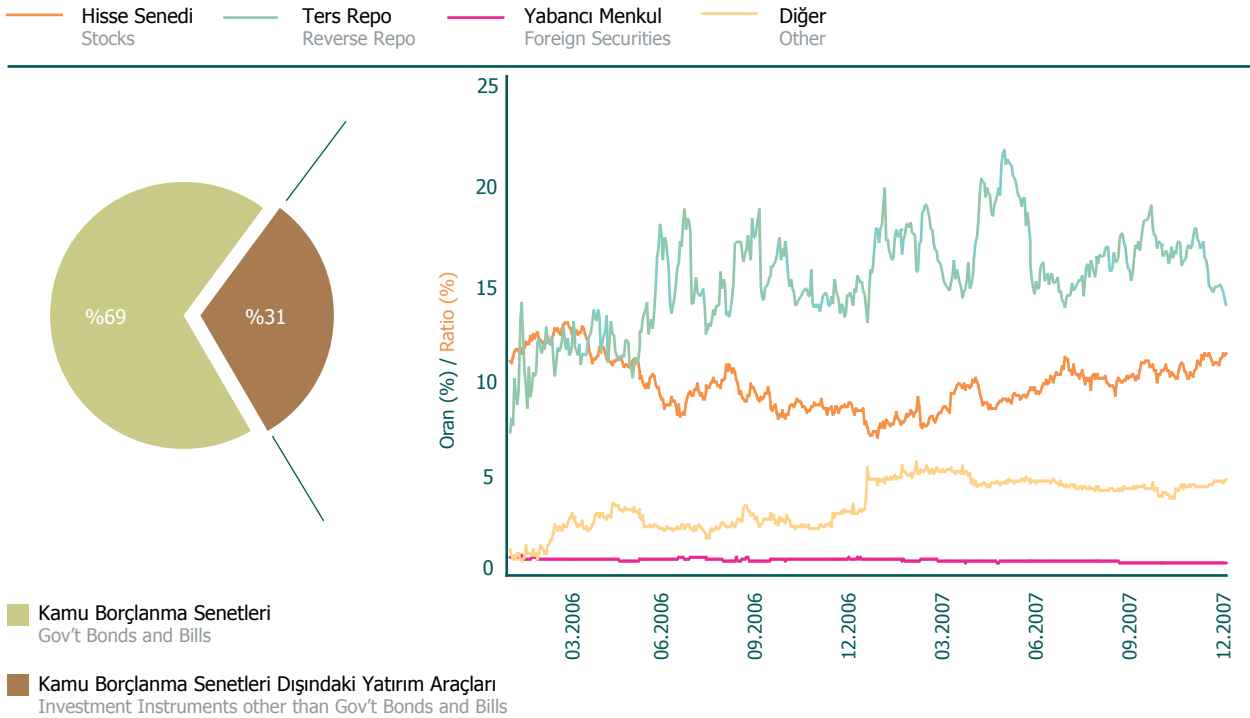
Emeklilik yatırım fonlarının performanslarının değerlendirilmesinde kullanılacak genel kabul görmüş farklı yöntemler bulunmaktadır. Ancak her yöntemin bakış açısı farklılık gösterdiği için, sadece sonuçların kıyaslanması doğru değildir. Bu çalışmada da genel kabul görmüş yöntemlerden bazıları kullanılmış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

Pension mutual funds are managed by portfolio managers in portfolio management companies. Even though the success of the fund depends directly on the performance of the fund manager, this report compares the performance of the funds within a given period rather than that of the fund managers. Since the calculations are based on historical data, the results cannot be regarded as indicators for the following period's performance and it neither reflects the change of management nor measures the skills of the managers. Pension mutual funds have long term investment strategies. Therefore, assessing the future performance of the funds by analyzing the performance of the year 2007 may not lead to exact results.

There are several generally accepted methods that can be utilized in assessing the performance of pension mutual funds. However, since each method differs in terms of the perspective, it is not justifiable to compare the results only. In this report, some of the generally accepted methods are used and the outputs are interpreted to inform the reader.

Emeklilik Yatırım Fonları Konsolide Portföy Dağılımı (%)

Consolidated Asset Allocation of Pension Mutual Funds (%)



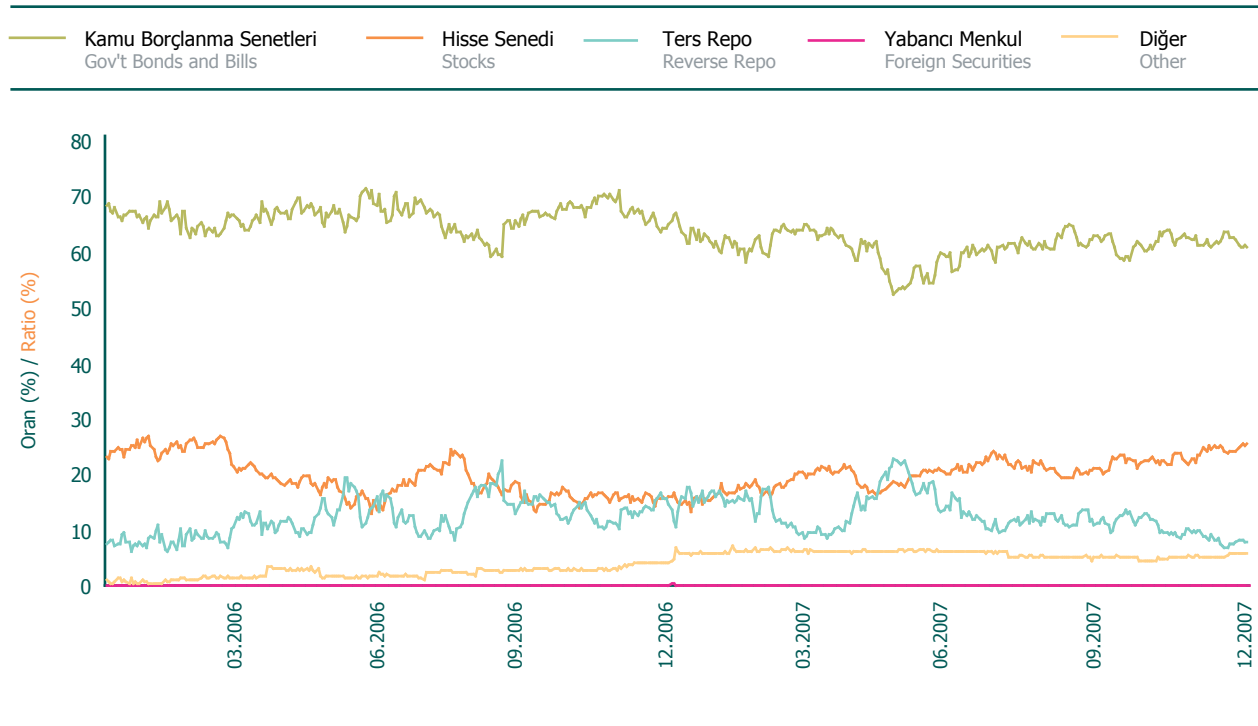
Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonlarının konsolide portföy dağılımı gösterilmektedir. Portföy dağılımı, fonların günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılarak hesaplanmıştır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarı ile %68,64'ünü kamu borçlanma senetlerinin oluşturduğu dağılımın seyri, 2007 yılı içinde yaşanan küresel ekonomik dalgalanmaların yatırım tercihleri üzerindeki izlerini taşımaktadır. (Kamu borçlanma senetlerinin toplam portföy dağılımı içindeki oranı 2005 yılı sonunda %79,59, 2006 yılı sonunda %72,56, hisse senetlerinin oranı ise 2005 yılı sonunda %11,08, 2006 yılı sonunda %8,60 idi.)

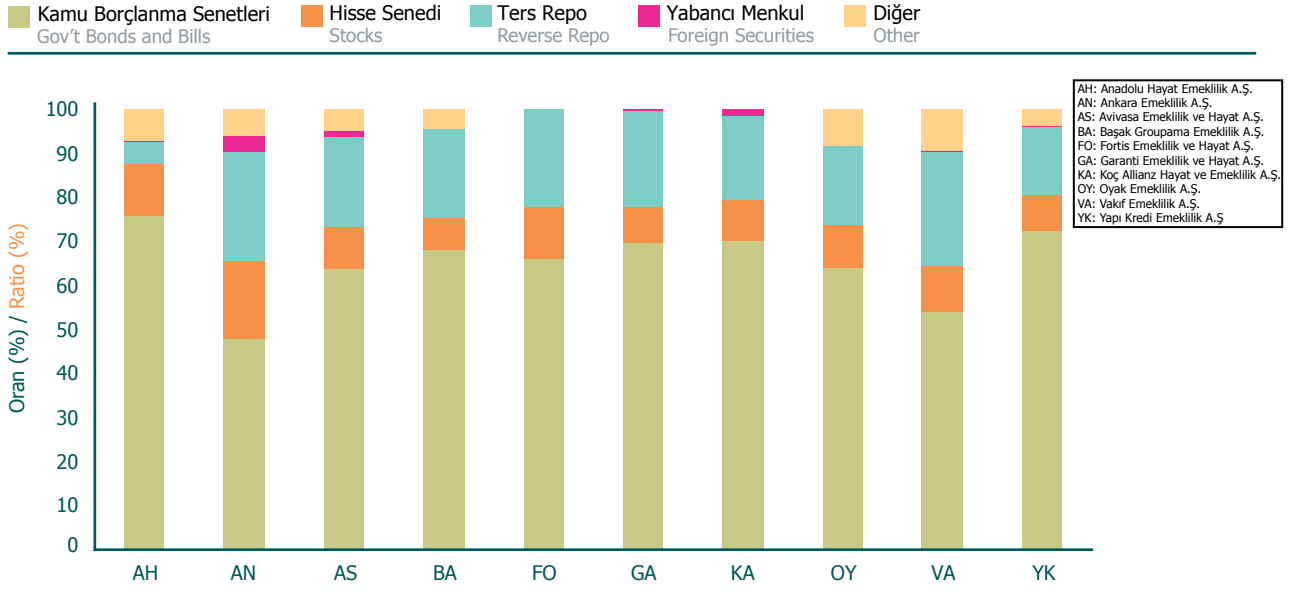
Aşağıdaki grafikte fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre mevzuatta belirtilen varlık türlerine yatıran, dolayısı ile portföy dağılımı önceden belirlenemeyen Esnek Fonların portföy dağılımları gösterilmiştir.

The chart above presents the asset weighted portfolio allocation of all pension mutual funds. The ratio of Gov't Bonds and Bills was 68.64 percent by the year-end 2007. (Gov't Bonds and Bills and Stocks' ratios were 79.59 and 11.08 percent, in 2005 and 72.56 percent and 8.60 percent in 2006 respectively.) The chart also reflects the effects of global economic fluctuations on portfolio selections during 2007.

The chart below presents the portfolio allocation of Flexible Funds, whose asset allocation is not pre-specified, and determined in accordance with the market conditions within the limits laid down at the relevant regulations.

Esnek Fonlar Portföy Dağılımı (%) Asset Allocation of Flexible Funds (%)

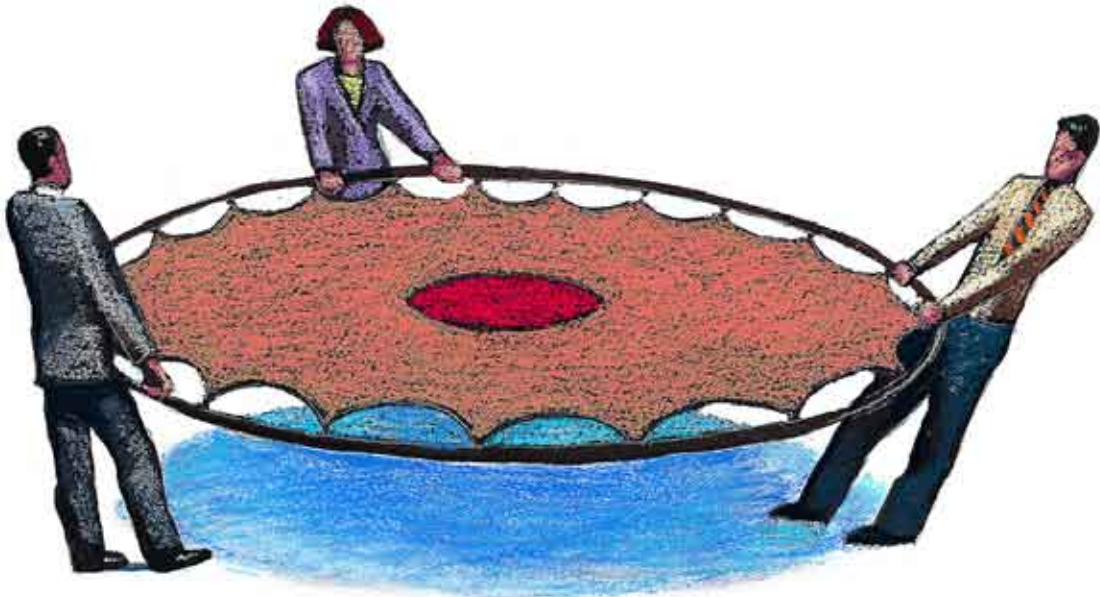


Kurucu Bazında 2007 Yılı Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımı (%)
Asset Allocation of Pension Mutual Funds in 2007 according to Founder (%)

Ak Emeklilik A.Ş. ve Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. 31 Ekim 2007 tarihinde birleşerek "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş." unvanını almıştır.
Ak Emeklilik A.Ş. and Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. have merged as of October 31, 2007 and have taken the name of "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş."

Yukarıdaki grafikte kurucuların 2007 yılı ortalama portföy dağılımı gösterilmektedir. Portföy dağılımı hesaplanırken kurucuların sahip olduğu fonların günlük portföy dağılımları net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış ve her bir yatırım aracının kurucu bazında yıllık ortalaması alınmıştır.

The chart above shows the annual average asset allocation of pension mutual funds according to founders. In the calculations, daily allocations of funds are weighted by net asset values, and annual averages are taken with respect to founders.



4.4 Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri

Total Net Asset Values and Average Returns of Fund Groups

Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri

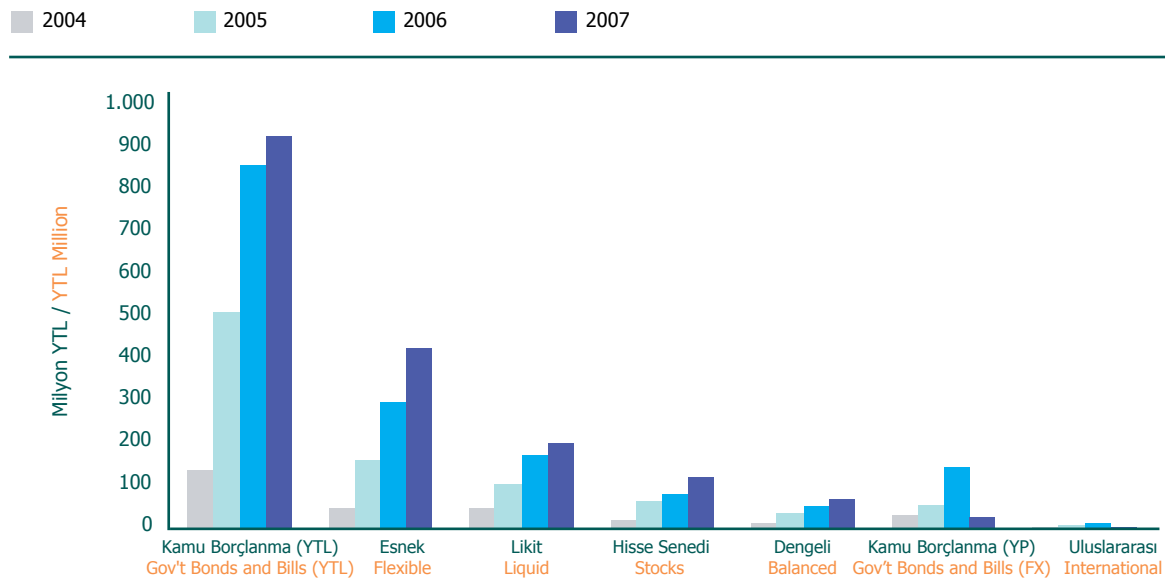
Total Net Asset Values and Average Returns of Fund Groups

Fon Grubu Fund Groups	Fon Adedi Number of Funds	Toplam Net Varlık Değeri (YTL) Total Net Asset Value (YTL)		Değişim Oranı (%) Change (%)	Fon Grubu Net Varlık Değerinin Toplam İçindeki Oranı 2007 (%) The Share of Fund Group Net Asset Value in the Total 2007 (%)	2007 Yılı Getirisi* (%) Annual Return of 2007* (%)
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	2007/2006		
Esnek/Flexible	19	503.984.943	923.077.747	83,16	20,19	22,55
Dengeli/Balanced	3	95.629.344	164.580.472	72,10	3,60	23,06
Hisse Senedi/Stocks	15	159.238.661	277.457.603	74,24	6,07	35,60
Kamu Borçlanma (YTL) Gov't Bonds and Bills (YTL)	20	1.483.694.794	2.395.273.944	61,44	52,40	18,73
Kamu Borçlanma (YP) Gov't Bonds and Bills (FX)	21	231.287.041	260.783.544	12,75	5,71	-8,03
Uluslararası/International	9	23.187.968	27.878.337	20,23	0,61	-7,34
Likit/Liquid	15	323.077.529	521.872.952	61,53	11,42	16,75
TOPLAM/TOTAL	102	2.820.100.280	4.570.924.599	62,08	100,00	18,40

(* Günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış getiri.
2007 yılı içinde halka arz edilmiş fonlar ortalamalara dahil edilmemiştir.
(* Returns weighted by daily net asset values.
The funds offered to public in 2007 are not included in the averages.

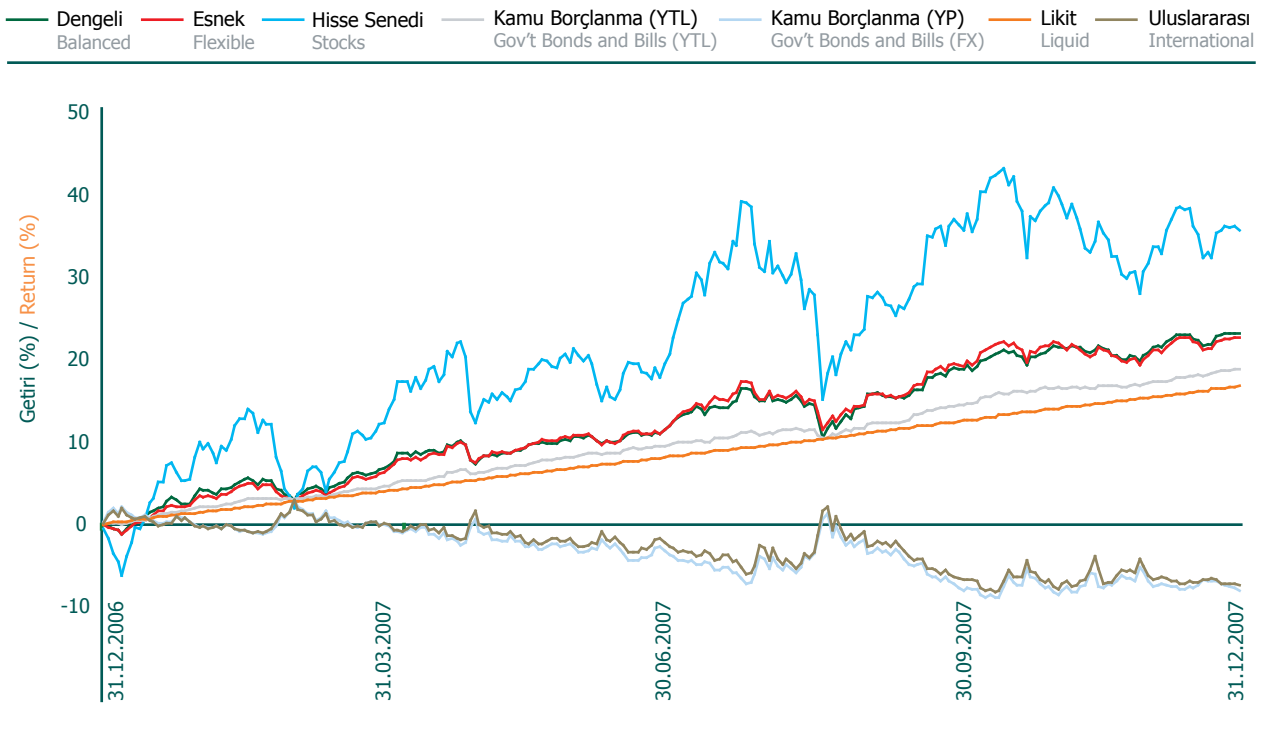
Fon Gruplarının Yıllar İtibarı ile Net Varlık Değerleri Değişimi (2004-2007)

Change of Net Asset Values of Fund Groups by Years (2004-2007)



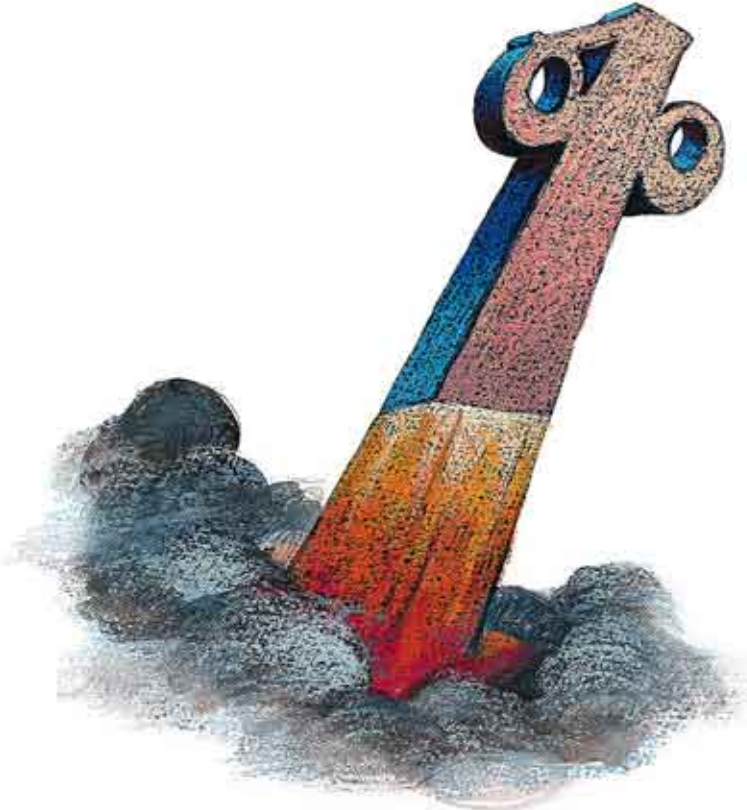
Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonları net varlık değerlerinin 2004–2007 yılları arasında fon grubu bazında bir önceki yıla göre yıllık değişimleri gösterilmektedir.

The chart presents the annual increase of net asset values of pension mutual funds with respect to the previous year between 2004 and 2007 according to fund groups.

Fon Grupları 2007 Yılı Ortalama Getirilerinin Seyri
Change of Average Returns of Fund Groups in 2007

Yukarıdaki grafikte fon gruplarının ortalama getirilerinin 2007 yılı başına göre tarihsel değişimi görülmektedir. Fon gruplarının ortalama getirileri, günlük net varlık değerleri ile ağırlıklanılarak hesaplanmıştır.

The chart presents the historical change of average returns of fund groups since the beginning of 2007. The average returns of fund groups are weighted by daily net asset values.



Fon Grubu ve Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları 2007 Yılı Getirileri

Returns of Pension Mutual Funds in 2007 according to Fund Groups and Founders



2007 yılı içinde halka arz edilmiş fonlar grafiğe dahil edilmemiştir.
The funds offered to public in 2007 are excluded from calculations.

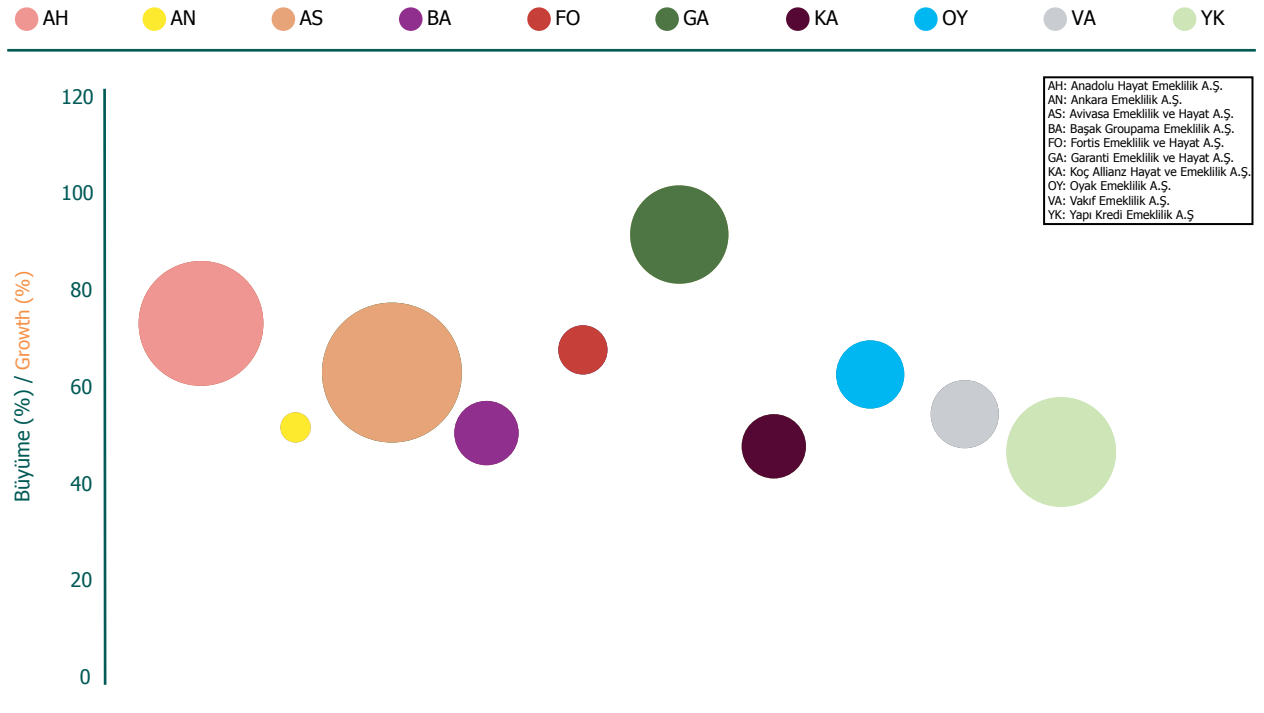
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri
Net Asset Values of Pension Mutual Funds according to Founder

Kurucu Founder	Toplam Net Varlık Değeri (YTL) Total Net Asset Value (YTL)				Oran (%) Ratio (%)
	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2007
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	47.355.780	174.924.615	528.538.522	910.414.689	19,92
Ankara Emeklilik A.Ş.	7.168.372	23.234.329	42.157.071	63.635.102	1,39
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	86.068.988	368.441.493	696.667.371	1.129.986.386	24,72
Başak Groupama Emeklilik A.Ş.	8.057.368	72.747.725	168.045.513	251.385.402	5,50
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.	12.910.524	44.186.928	83.235.466	138.857.386	3,04
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	32.475.798	117.734.196	300.229.561	572.723.004	12,53
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	18.029.637	77.443.676	160.372.280	235.790.957	5,16
Oyak Emeklilik A.Ş.	18.805.840	81.418.913	170.178.893	275.285.053	6,02
Vakıf Emeklilik A.Ş.	17.445.846	72.984.291	190.047.292	291.903.559	6,39
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.	51.589.697	192.210.912	480.628.312	700.943.062	15,33
TOPLAM/TOTAL	299.907.850	1.225.327.078	2.820.100.280	4.570.924.599	100,00

2004, 2005 ve 2006 yıllarında Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin net varlık değerleri, Ak Emeklilik A.Ş. ve Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin net varlık değerleri toplamıdır.
The net asset values of Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. represent the combination of net asset values of Ak Emeklilik A.Ş. and Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. for 2004, 2005 and 2006.

Yukarıdaki tabloda emeklilik şirketlerinin kurucusu oldukları emeklilik yatırım fonlarının 2004, 2005, 2006 ve 2007 yıl sonları itibarı ile toplam net varlık değerleri gösterilmiş ve 31 Aralık 2007 itibarı ile toplam içindeki paylarına yer verilmiştir.

The table above presents the total net asset values of pension mutual funds in 2004, 2005, 2006 and 2007 and the founders' share in the total as of December 31, 2007.

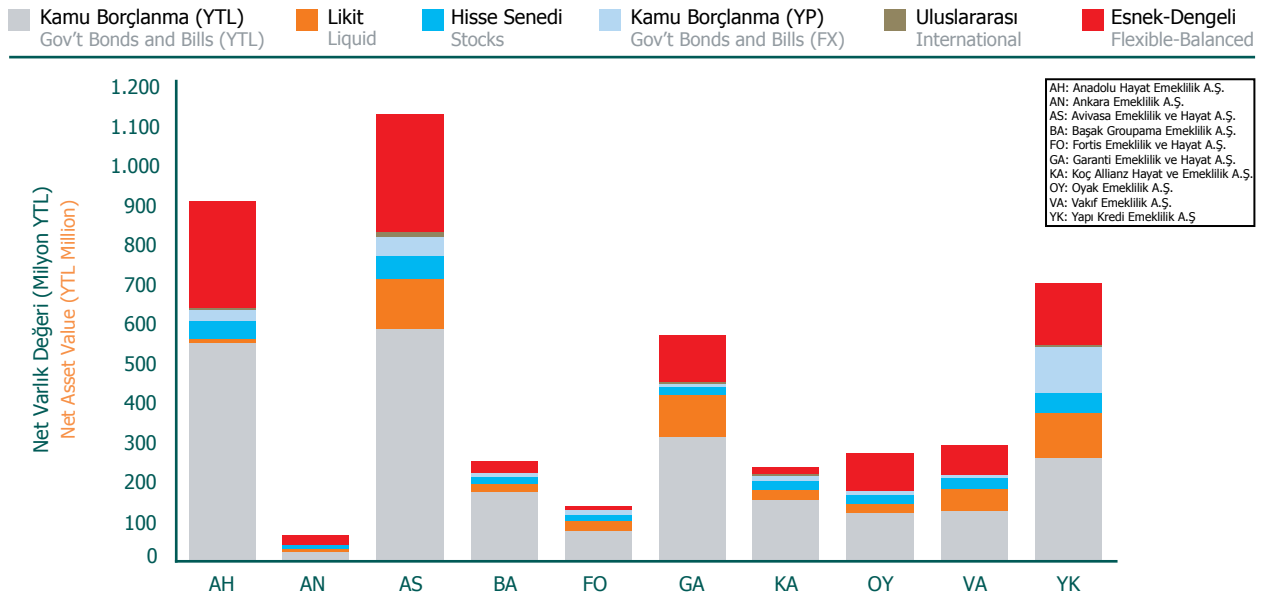
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2006 Yılı Sonuna Göre Büyüme Oranları
Net Asset Value of Pension Mutual Funds according to Founder and their Growth Rate Between the Year End of 2006 and 2007

Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonlarının kurucu bazında büyüklükleri ve geçen yıla göre artış oranları gösterilmektedir. Balonların alanları net varlık değeri büyüklüklerini ifade etmektedir. Emeklilik yatırım fonları net varlık değerleri toplamı geçen yıla göre %62 oranında büyüme kaydetmiştir.

The chart above presents the net asset values, and growth rates of pension mutual funds in comparison to the previous year, according to their founders. The bubbles' areas are proportional to total net asset values. Net asset value of pension mutual funds has grown by 62 percent between 2006 and 2007.

Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerlerinin Fon Gruplarına Dağılımı

Net Asset Values of Pension Mutual Funds according to Founders and Fund Groups



4.5 Emeklilik Yatırım Fonları 2007 Yılı Getirileri ve Karşılaştırma Ölçütleri

Returns of Pension Mutual Funds in 2007 and their Benchmarks

Karşılaştırma Ölçütü Getirisi Üzerinde Getiri Sağlayan Emeklilik Yatırım Fonları (Esnek Fonlar Hariç)
Pension Mutual Funds that have Higher Returns than their Benchmark (Except Flexible Funds)

Emeklilik Yatırım Fonları Pension Mutual Funds	2007 Getirisi (%) Return in 2007 (%)	2007 Getiri Sıralaması 2007 Annual Return Ranking	Karşılaştırma Ölçütü 2007 Yılı Getirisi (%) Benchmark Return in 2007 (%)	Fark (2007 Yılı Getirisi – 2007 Yılı Karşılaştırma Ölçütü Getirisi) Difference (Return in 2007 – 2007 Benchmark Return)	Yıllık İç Verim Oranı (%) Annual Internal Rate of Return (%)	Yıllık İç Verim Oranı Sıralaması Annual Internal Rate of Return Ranking	Karşılaştırma Ölçütü Yıllık İç Verim Oranı (%) Benchmark Annual Internal Rate of Return (%)
Ankara Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF Ankara Emeklilik A.Ş. Stock Income PMF	47,57	1	39,70	7,87	38,36	1	30,62
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. International Bonds and Bills Income PMF	-13,90	95	-21,06	7,16	-14,98	95	-26,75
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Stock Growth PMF	46,33	2	39,70	6,63	33,81	2	30,62
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Balanced PMF	25,97	17	20,00	5,97	22,37	11	15,89
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Uluslararası Karma EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. International Composite Growth PMF	0,11	67	-4,55	4,66	-1,42	67	-5,25
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. International Composite Income PMF	-13,52	94	-16,29	2,77	-14,02	94	-21,71
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	-8,03	79	-8,56	0,53	-9,73	85	-10,68
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	-9,95	90	-10,27	0,32	-11,81	90	-12,19
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	-10,81	91	-10,97	0,16	-12,45	91	-13,34
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (USD) EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills (USD) Income PMF	-10,87	92	-10,96	0,09	-12,79	92	-13,33
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. ISE 30 Index Specialized PMF	42,48	3	42,47	0,01	31,82	3	32,74

2007 yılı içinde halka arz edilmiş fonlar için yıllık iç verim oranı hesaplanmamış ve sıralamaya dahil edilmemiştir. Sıralama anahtarı sütun gölgeli gösterilmiştir.
Annual internal rate of return is not calculated for the funds offered to public in 2007 and these funds are excluded from annual return ranking. Key ranking column is shaded.

2007 yılında karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplanan 78 adet emeklilik yatırım fonunun 11 adedi karşılaştırma ölçütü getirisinin üzerinde getiri elde etmiştir. Yıllık iç verim oranı, katılımcının sadece ilgili fonu kapsayan bir emeklilik planına her ay düzenli olarak, sabit tutarda, ilgili ayın ortalama birim pay değeri üzerinden ve gider kesintileri dikkate alınmadan katkı payı yatırdığı varsayılarak, yıl içinde sahip olduğu toplam pay adedinin yıl sonunda fonun birim pay değeri ile ne kadar gelir elde ettiğini göstermektedir.

11 of the 78 pension mutual funds for which benchmark returns are calculated, have observed higher returns than their benchmarks. Annual internal rate of return is the indicator for the year-end return of a participant's total amount of fund units bought at the average unit fund value in the relevant month by regular monthly contributions to a pension plan that includes only the related fund and ignoring the fees.

Esnek Emeklilik Yatırım Fonları Verileri Data of Flexible Pension Mutual Funds

SPK'nın 15 Aralık 2004 tarihli performans sunumlarına ilişkin açıklamasına göre fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle Esnek Fonlarda karşılaştırma ölçütü belirlenmesi zorunlu değildir.

Bu nedenle Esnek Fonlar için karşılaştırma ölçütü hesaplaması yapılmamıştır. Bu fonlara ilişkin 2007 yılı verileri aşağıda yer almaktadır.

According to Capital Markets Board announcement dated December 15, 2004 regarding the presentation of fund performances, determination of benchmark criteria is not obligatory for Flexible Funds, as the portfolio structure/management strategy of these funds are not suitable for benchmarking.

For this reason, benchmarks for Flexible Funds are not calculated. The 2007 data for Flexible Funds are presented in the following table.

Emeklilik Yatırım Fonları Pension Mutual Funds	2007 Getirisi (%) Return in 2007 (%)	2007 Getiri Sıralaması 2007 Annual Return Ranking	Yıllık İç Verim Oranı (%) Annual Internal Rate of Return (%)
Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Ak Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	19,80	31	15,01
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF Ak Emeklilik A.Ş. Flexible Income PMF	18,27	41	16,50
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	33,46	11	23,96
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Growth Turuncu PMF	27,85	16	19,29
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	22,27	22	17,41
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Income PMF	16,35	55	14,91
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Income Group PMF	18,31	40	16,71
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	24,90	18	21,99
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Başak Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	15,69	58	13,45
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Flexible PMF	15,32	60	10,83
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Flexible PMF	24,88	19	19,63
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Flexible Group PMF	29,80	15	20,17
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	22,78	21	18,99
Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	14,05	65	11,88
Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Flexible Group PMF	14,41	62	13,16
Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	20,68	24	15,65
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek EYF* Vakıf Emeklilik A.Ş. Flexible Group PMF*	19,07	-	-
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek (YTL) Grup EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Flexible (YTL) Group PMF	29,85	14	24,80
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	24,82	20	21,33

(*) 2007 yılı içinde halka arz edilmiştir, bu tür fonlar için yıllık iç verim oranı hesaplanmamış ve sıralamaya dahil edilmemiştir.

(*) Offered to public in 2007. Annual internal rate of return is not calculated for the funds offered to public in 2007 and these funds are excluded from annual return rankings.

4.6 Emeklilik Yatırım Fonları Risk Analizi

Risk Analysis of Pension Mutual Funds

Bu çalışmada Sharpe oranı, fonların halka arz edildiği tarihten itibaren hesaplanmış ve risksiz getiri oranı olarak TKYD (Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği) O/N Net Repo Endeksi kullanılmıştır. Kamu Borçlanma Senetleri Yabancı Para ve Uluslararası Fonlarda risksiz getiri oranı olarak karşılaştırma ölçütü endeksleri alınmıştır.

In this report, Sharpe ratio has been calculated from the date of funds' public offering and Institutional Investment Managers' Association (KYD) O/N Net Repo Index is used as the rate of risk free return in calculations. Risk free return for Gov't Bonds and Bills (FX) and International Funds are assumed to be the benchmark return indexes.

Sharpe Oranına Göre İlk 20 Emeklilik Yatırım Fonu

Top 20 Pension Mutual Funds according to their Sharpe Ratios

Sıra No Number	Emeklilik Yatırım Fonları Pension Mutual Funds	Halka Arz Tarihi Date of Public Offering	Ortalama Günlük Getiri (%) Average Daily Return (%)	Standart Sapma (%) Standard Deviation (%)	Sharpe Oranı(g) Sharpe Ratio(g)
1	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Income Group PMF	25.08.2004	0,066	0,059	0,216
2	Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF Ak Emeklilik A.Ş. Flexible Income PMF	22.02.2005	0,063	0,054	0,205
3	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Income PMF	27.10.2003	0,069	0,071	0,164
4	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gel. Amaç. Kamu Borç. Araç. Beyaz EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Beyaz PMF	01.09.2005	0,071	0,168	0,108
5	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	0,078	0,197	0,107
5	Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	0,082	0,227	0,107
7	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	0,079	0,209	0,104
8	Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	0,062	0,046	0,102
9	Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	0,078	0,200	0,102
10	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Group PMF	25.08.2004	0,074	0,208	0,102
11	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	0,062	0,043	0,101
12	Oyak Emeklilik A.Ş. Likit EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Liquid PMF	27.10.2003	0,062	0,049	0,089
13	Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	01.12.2003	0,074	0,195	0,087
14	Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	01.12.2003	0,060	0,042	0,085
15	Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	0,061	0,050	0,081
16	Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	0,061	0,043	0,079
17	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	27.10.2003	0,117	0,802	0,074
18	Ak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills PMF	22.02.2005	0,062	0,147	0,073
19	Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	0,082	0,354	0,070
20	Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	15.12.2003	0,071	0,228	0,062

Sıralama anahtar sütun gölgeli gösterilmiştir./ Key ranking column is shaded.
2007 yılında halka arz edilmiş fonlar için hesaplama yapılmamıştır./ The funds offered to public in 2007 are excluded from calculations.
Hesaplamalar fonların halka arz tarihinden itibaren yapılmıştır./ Calculations cover the period starting from the fund's public offering.
(g) Bu oranlar günlük getirilerden hesaplanmıştır./ (g) These calculations are based on the daily average returns.
Karşılaştırma ölçütü günlük ortalama getirisi negatif olan Kamu Borçlanma Araçları (YP) fonları ve Uluslararası fonlar için Sharpe oranı hesaplanmamıştır./ The Gov't Bonds and Bills (FX) and International Funds whose daily average benchmark returns are negative are excluded from calculations.

Aşağıdaki çalışmada, piyasadaki bir birimlik artış ya da azalışa karşılık fonun gösterdiği değişimi ifade eden beta katsayısı hesaplanmıştır. Beta bir regresyon katsayısıdır ve pazar getirisiyle finansal varlığın getirisi arasındaki ilişkiyi gösterir.

Eğer Beta;

=1 ise; fon pazarla birlikte hareket ediyor demektir.
>1 ise; fon pazardan daha fazla dalgalı demektir.
<1 ise; fon pazardan daha az dalgalı demektir.

Alfa ise fonun gerçekleşen getirisi ile Beta katsayısının belirlediği getirisi arasındaki farkı ifade eder.

Alfa'nın pozitif olması fonun pazarın üzerinde artı bir getiri elde ettiğini, 0'a eşit olması ise fonun pasif bir yönetime sahip olduğunu gösterir.

Bu çalışmada hesaplanan Alfa ve Beta katsayıları gösterge niteliğindedir, gelecek dönem fon performansları için veri teşkil etmez.

Alfa katsayısı pozitif olan emeklilik yatırım fonları aşağıdaki tabloda sıralanmıştır. Alfa ve Beta katsayıları fonların halka arz tarihinden itibaren hesaplanmıştır.

The table below presents the Beta coefficient that reflects the variation of the investment's return in relation to the unit increase or decrease in the market return. Beta is a regression coefficient and shows the relation of the return of the fund to the return of the market.

If Beta is;

=1 the fund price moves with the market
>1 the fund price is more volatile than the market
<1 the fund price is less volatile than the market

Alpha reflects the difference between fund's realized return and the return determined by the Beta coefficient.

A positive Alpha indicates that the return is higher than the market's return. If Alpha is equal to 0 it can be said that fund has a passive fund management strategy.

In this report, Alpha and Beta are regarded as indicators of fund's performance and the following periods' performances should not be based upon them.

The following table presents pension mutual funds with positive Alphas. Calculations of Alpha and Beta coefficients begin from the date of public offering of the funds.



EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI
PENSION MUTUAL FUNDSAlfa Katsayıları Pozitif Olan Emeklilik Yatırım Fonları (Uluslararası Fonlar Hariç)
Pension Mutual Funds with Positive Alpha Coefficient (Except International Funds)

Emeklilik Yatırım Fonları Pension Mutual Funds	Halka Arz Tarihi Date of Public Offering	Fon Grubu Fund Group	Ortalama Günlük Getiri (%) Average Daily Return (%)	Beta(g) Beta(g)	Alfa (%) (g) Alpha (%) (g)
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	27.10.2003	ESN	0,117	1,482	0,026
Ankara Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF Ankara Emeklilik A.Ş. Stock Income PMF	28.10.2003	HSN	0,135	0,690	0,024
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	29.10.2003	HSN	0,126	0,653	0,014
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	30.10.2003	HSN	0,133	0,738	0,014
Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Ak Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	31.10.2003	HSN	0,114	0,787	0,012
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	01.11.2003	HSN	0,117	0,621	0,012
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Income Group PMF	02.11.2003	ESN	0,066	0,052	0,012
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gel. Amaç. Kamu Borç. Araç. Beyaz EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Beyaz PMF	03.11.2003	KTL	0,071	0,640	0,011
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Stock Growth PMF	04.11.2003	HSN	0,126	0,695	0,010
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Income PMF	05.11.2003	ESN	0,069	0,064	0,010
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF Ak Emeklilik A.Ş. Flexible Income PMF	06.11.2003	ESN	0,063	0,055	0,010
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Stock Growth Group PMF	07.11.2003	HSN	0,124	0,730	0,009
Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	08.11.2003	HSN	0,117	0,638	0,007
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	09.11.2003	ESN	0,086	0,991	0,006
Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Ak Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	10.11.2003	ESN	0,088	1,081	0,006
Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	11.11.2003	ESN	0,069	0,526	0,005
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	12.11.2003	ESN	0,078	0,818	0,004
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	13.11.2003	ESN	0,084	1,023	0,003
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	14.11.2003	KTL	0,078	0,915	0,002
Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Composite Growth PMF	15.11.2003	DNG	0,090	1,125	0,002
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	16.11.2003	KTL	0,082	1,094	0,002
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Group PMF	17.11.2003	KTL	0,074	1,034	0,002
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	18.11.2003	KTL	0,078	0,940	0,001
Ak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills PMF	19.11.2003	KTL	0,062	0,750	0,001

(g) Bu oranlar günlük getirilerden hesaplanmıştır./ (g) These calculations are based on the daily returns.
Hesaplamalar fonların halka arz tarihinden itibaren yapılmıştır./ Calculations cover the period starting from the fund's public offering.
2007 yılında halka arz edilen fonlar için hesaplama yapılmamıştır./ The funds offered to public in 2007 are excluded from calculations.

Fon Grupları için Kullanılan Pazar Endeksleri

Market Indexes Used for Fund Groups

Likit Fonlar (LKT) Liquid Funds	KYD YTL Bono Endeksleri 30 gün KYD 30 Days Bond Index
Esnek ve Dengeli Fonlar (ESN/DNG) Flexible and Balanced Funds	İlgili Fon Grubunun Ortalama Getirisi Weighted Average Return of the Related Fund Group
Hisse Fonlar (HSN) Stock Funds	İMKB Ulusal-100 ISE-100
Hisse (Endeks) Fonlar Stock (Index) Funds	İMKB Ulusal-30 ISE-30
Kamu Borçlanma (YTL) Fonlar (KTL) Gov't Bonds and Bills Funds (YTL)	KYD YTL Bono Endeksleri Tüm KYD Whole Bond Index (YTL)
Kamu Borçlanma (YP) Fonlar (KYP) Gov't Bonds and Bills Funds (FX)	%10 KYD O/N Repo Endeksleri Net 10% KYD O/N Net Repo Indexes
	%45 KYD FX DIBS Bono Endeksleri USD-YTL 45% KYD Gov't Bonds and Bills FX Indexes USD-YTL
	%45 KYD Eurobond Endeksleri EUR-YTL 45% KYD Eurobond Indexes EUR-YTL



4.7 Emeklilik Yatırım Fonlarının Diğer Yatırım Araçları ile Kıyaslanması

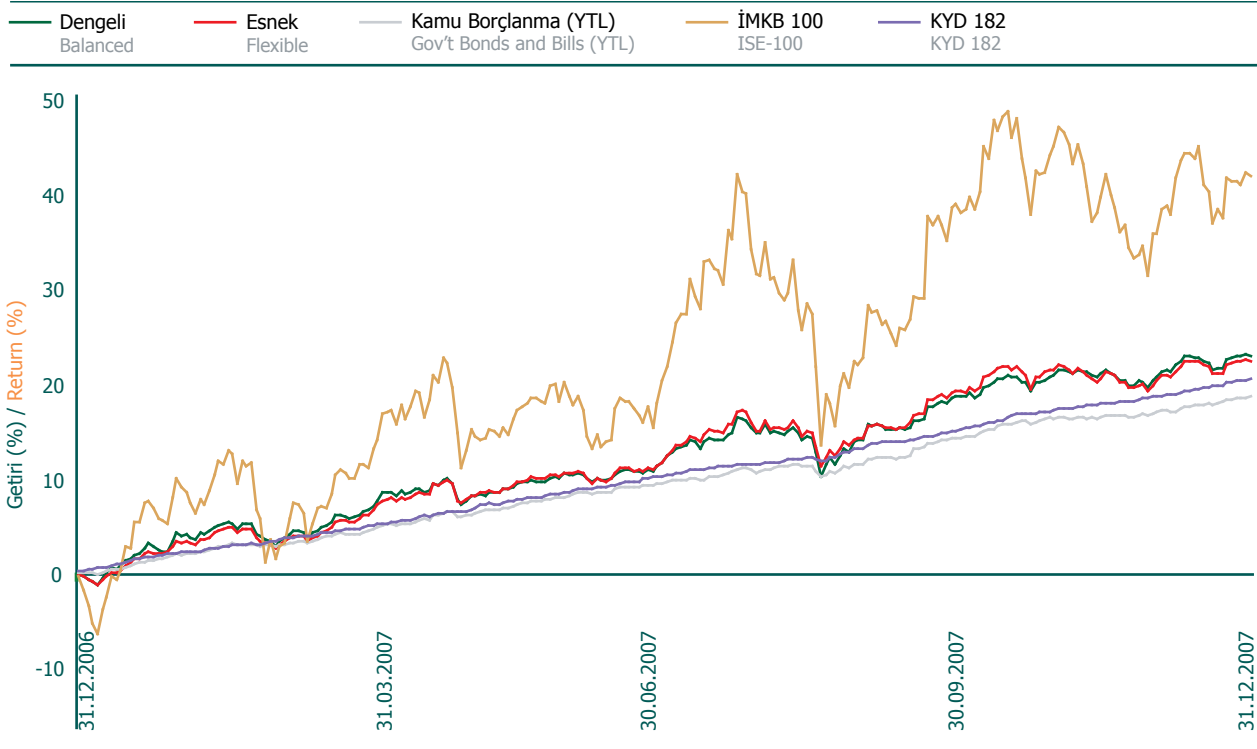
Comparison of Pension Mutual Funds with Other Investment Instruments

Aşağıdaki grafikte Esnek ve Dengeli Fonların 2007 yılı getiri grafiğine İMKB Ulusal 100 ve KYD Bono Endeksleri 182 Gün eklenmiştir. Grafikte Esnek ve Dengeli Fonların getirilerinin KYD Bono Endeksleri 182 Gün Endeksi ile İMKB Ulusal 100 Endeksi arasında bir seyir izlediği görülmektedir.

The ISE-100 and KYD 182 Days Bond Indexes are added to the following chart indicating returns of Flexible and Balanced Funds in 2007. The chart shows that the returns of Flexible and Balanced Funds fall between the ISE-100 and KYD 182 Days Bond Indexes.

Esnek, Dengeli Fonlar ve Alternatif Yatırım Araçları 2007 Yılı Getirileri

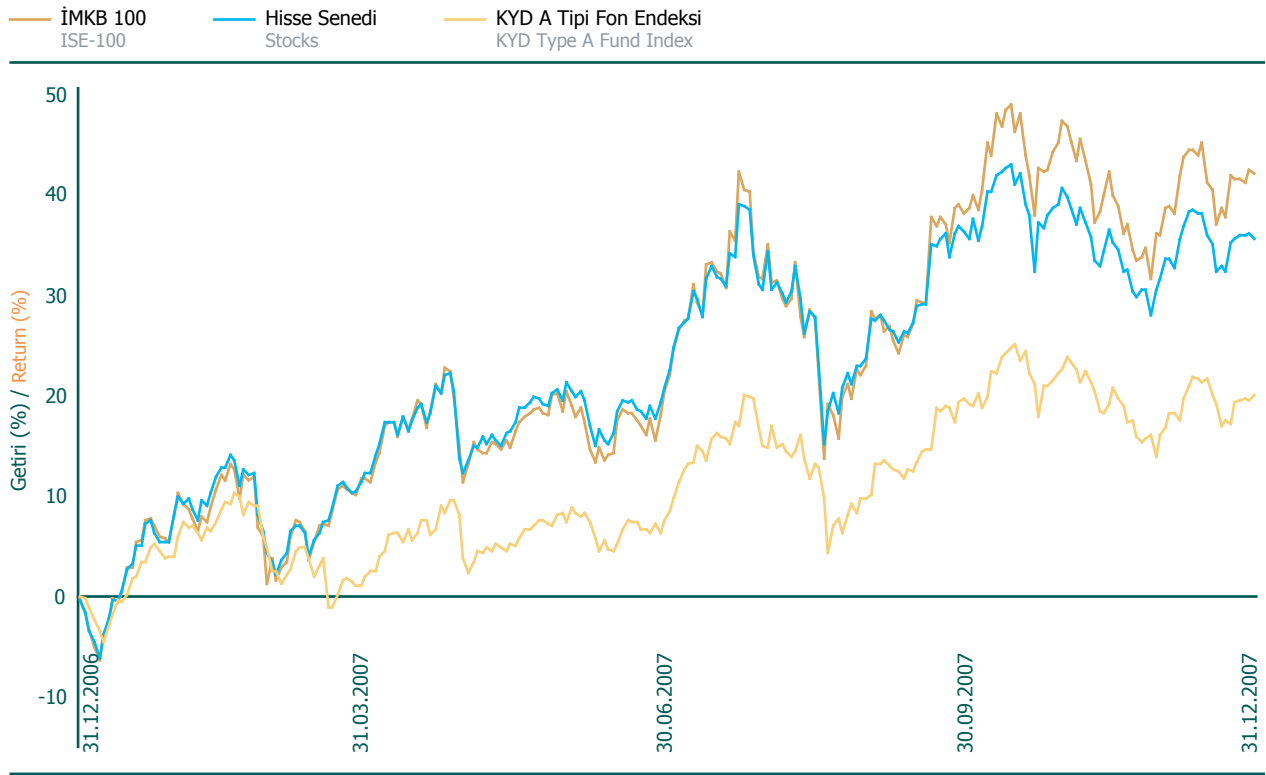
Returns of Flexible, Balanced Funds and Alternative Investment Instruments in 2007



Aşağıdaki grafikte Hisse Senedi Fonlarının 2007 yılı getiri seyri, İMKB Ulusal 100 Endeksi ve KYD Fon Endeksleri A Tipi ile karşılaştırılmıştır. Portföylerinin en az %80'i hisse senetlerinden oluşan Hisse Senedi Fonların getiri grafiği İMKB Ulusal 100 Endeksine paralel bir seyir izlemiştir.

The chart below compares returns of Stock Funds in 2007 with ISE-100 and KYD Type A Fund Indexes. As Stock Funds include minimum 80 percent of stocks in their portfolios, the return trend of Stock Funds is similar to the ISE-100 index throughout the year.

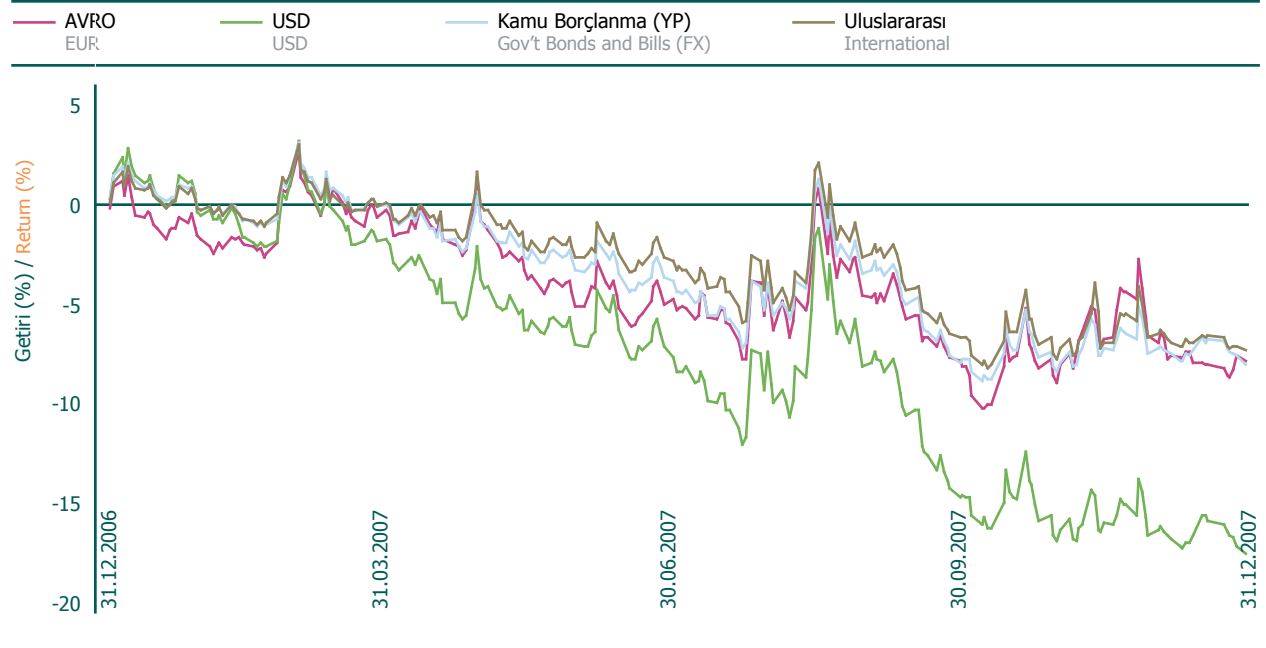
Hisse Senedi Fonlar ve Alternatif Yatırım Araçları 2007 Yılı Getirileri Returns of Stock Funds and Alternative Investment Instruments in 2007



Aşağıdaki grafikte ise Kamu Borçlanma Senedi (YP) Fonlar ve fon portföyünün en az %80'i ile yabancı borçlanma araçlarına yatırım yapan Uluslararası Fonların 2007 yılı getiri seyirleri ile Avro ve USD getirilerine yer verilmiştir.

The chart below compares returns of Gov't Bonds and Bills Funds (FX) and International Funds in 2007, which carry minimum 80 percent foreign instruments, with the returns of Euro and USD.

Kamu Borçlanma (YP), Uluslararası Fonlar ve Alternatif Yatırım Araçları 2007 Yılı Getirileri Returns of Gov't Bonds and Bills (FX) Funds, International Funds and Alternative Investment Instruments in 2007



4.8 Emeklilik Yatırım Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları

Management Fees of Pension Mutual Funds

Aşağıdaki grafikte fon grupları bazında fon işletim gideri kesinti oranlarının yıllar itibarı ile aylık ortalama seyrine yer verilmiştir. Fon işletim gideri kesinti oranları fonların net varlık değeri ile ağırlıklandırılarak hesaplanmıştır.

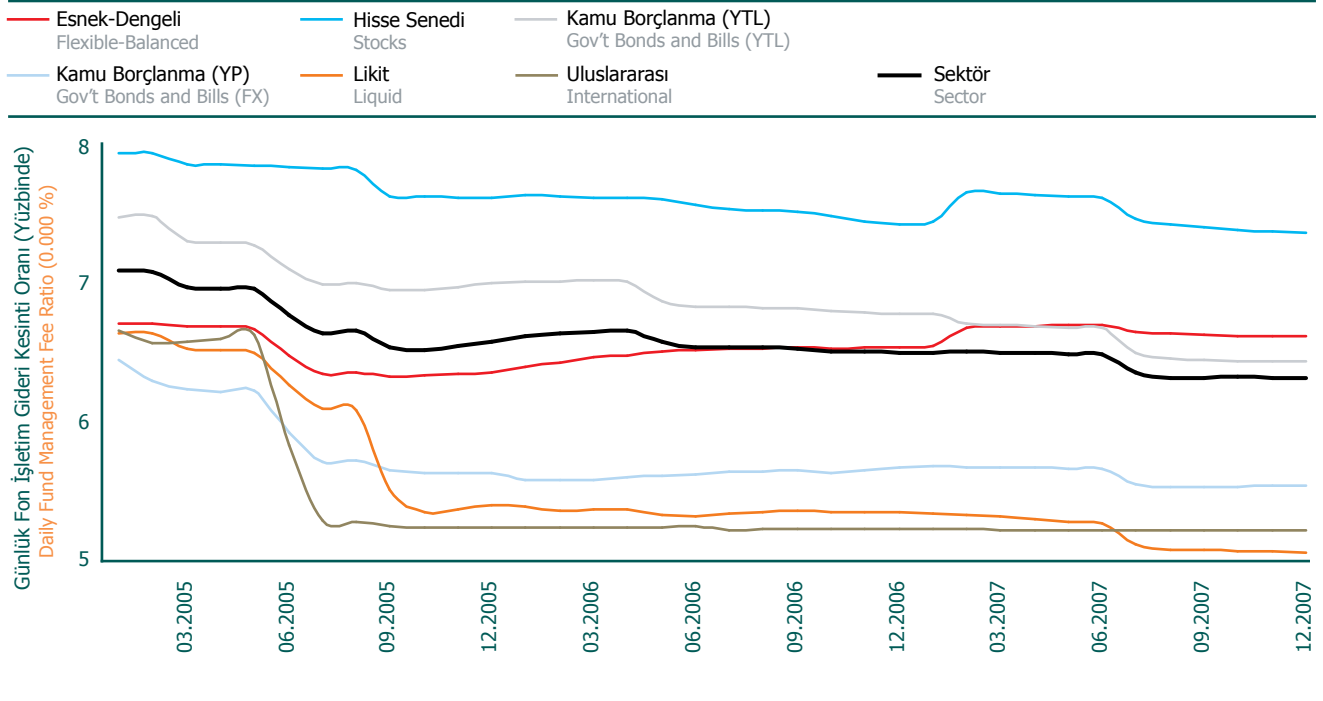
Bazı emeklilik planlarında yer alan fon işletim gideri kesintisi ile ilişkili bonus uygulamaları bu çalışmada dikkate alınmamıştır.

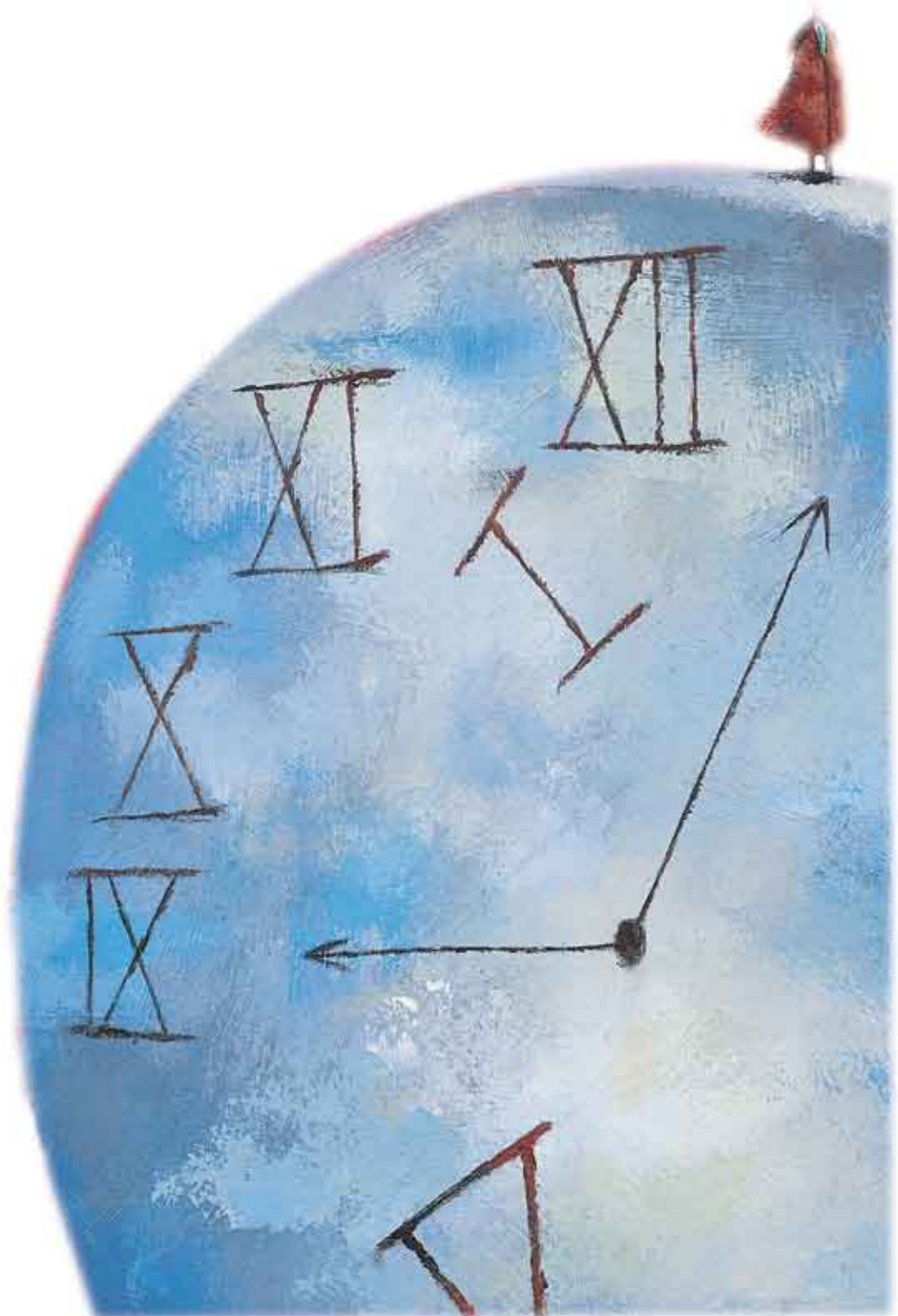
The following chart presents average monthly trends in fund management fees, which are weighted with the net asset values of funds, on annual basis according to fund groups.

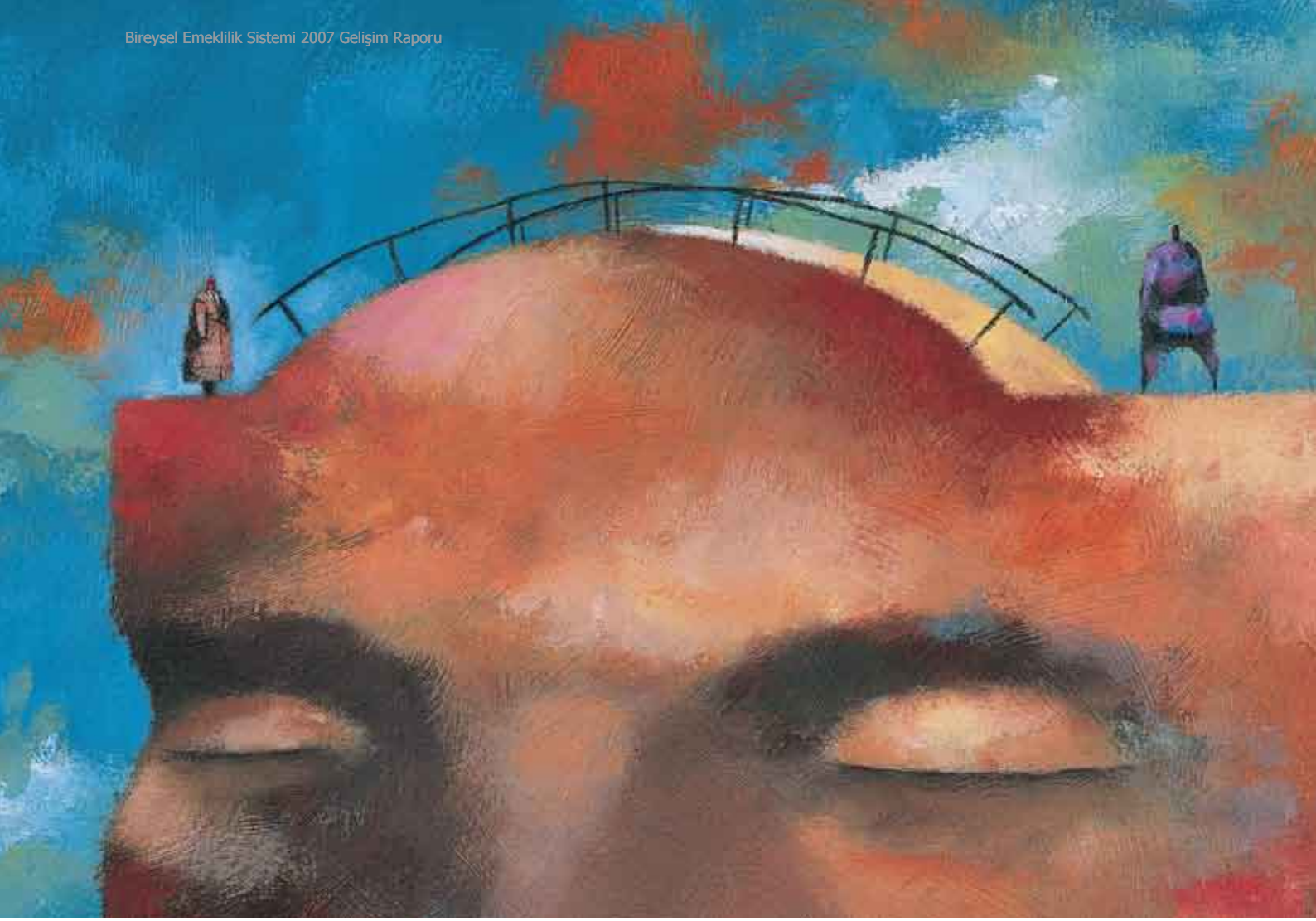
Bonus applications involving fund management fees in some pension plans are disregarded in this study.

Fon Grubu Bazında Aylık Ortalama Fon İşletim Gideri Kesinti Oranının Gelişimi

Development of Average Monthly Fund Management Fee Ratios according to Fund Groups







beş

Bölüm

five

Chapter

2007 Yılı Gerçekleşmeler, 2008 Yılı Sektörel Beklentiler

Realizations in 2007, Sectoral Expectations for 2008

5.1 2007 YILI GERÇEKLEŞMELER
REALIZATIONS IN 2007

5.2 2008 YILI SEKTÖREL BEKLENTİLER
SECTORAL EXPECTATIONS FOR 2008

5.1 2007 Yılı Gerçekleşmeler

Realizations in 2007

Emeklilik şirketlerinin iyimser, kötümser ve en muhtemel hedeflerinin toplanarak konsolide edilmesi sonucunda oluşturulan 2007 sonu hedefleri ve gerçekleştirmeler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

The consolidated targets, which are built by summing optimistic, pessimistic and most probable targets of pension companies for 2007 year-end, and their realizations are presented in the following table.

2007 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedefleri ve Gerçekleşmeler

Consolidated Targets of Pension Companies for 2007 and Realizations

Sözleşme Adedi Number of Contracts	Kötümser Pessimistic	En Muhtemel Most Probable	İyimser Optimistic	2007 Sonu Kümülatif Gerçekleşme Realizations at the end of 2007
Yıl İçinde Kurulacak Net Sözleşme Adedi Number of New Contracts within the Year	541.587	626.484	698.317	600.108
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Sözleşme Adedi Total Number of Contracts at the Year-end	1.573.186	1.682.123	1.761.450	1.576.273
Katılımcı Adedi Number of Participants				
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Katılımcı Adedi Number of New Participants within the Year	505.947	586.205	652.598	562.902
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi Total Number of Participant at the Year-end	1.480.053	1.576.034	1.653.973	1.457.704
Grup Adedi ve Grup Emeklilik Sözleşme Adedi (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) Number of Groups and Group Pension Contracts (Total Numbers at the Year-end)				
Sadece Çalışan Katkılı Grup Adedi Number of Employee's Groups	2.487	2.722	2.875	2.763
Sadece İşveren Katkılı Grup Adedi Number of Noncontributory Groups	931	1.006	1.067	740
İşveren ve Çalışan Ortak Katkılı Grup Adedi Number of Contributory Groups	513	594	665	583
Sadece Çalışan Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi Number of Contracts in Employee's Groups	249.900	277.393	298.012	314.891
Sadece İşveren Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi Number of Contracts in Noncontributory Groups	31.519	34.638	37.660	32.313
İşveren ve Çalışan Ortak Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi Number of Contracts in Contributory Groups	68.251	74.869	82.207	35.926
Grup Emeklilik Sözleşmelerindeki Katılımcı Adedi Number of Participants in Group Pension Contracts	312.411	347.203	375.001	340.044
Toplam Katkı Payı Tutarı Total Amount of Contributions				
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Toplam Katkı Payı Tutarı (YTL) Total Amount of Contributions Expected in Contracts Established within the Year (YTL)	687.512.551	828.694.849	917.884.369	653.238.396
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katkı Payı Tutarı (YTL) Net Cumulative Amount of Contributions at the Year-end (YTL)	4.051.685.442	4.386.253.658	4.694.535.721	3.917.061.211
Yatırıma Yönlenecek Toplam Tutar (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (YTL) Total Amount to be Invested (Total Amount at the Year-end) (YTL)	3.890.764.482	4.205.083.142	4.498.492.009	3.786.517.089
Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) Transfer of Pension Accounts Among Pension Companies (Total Amount at the Year-end)				
Aktarım Adedi (Katılımcı) Number of Participants to be Transferred	22.573	24.941	27.702	35.277
Aktarım Adedi (Sözleşme) Number of Contracts to be Transferred	23.131	25.564	28.388	38.362
Aktarım Tutarı (YTL) Amount of Transfers (YTL)	89.376.661	97.576.961	108.526.522	201.580.089
Ayrılma (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)* Opt Outs (Total Amount at the Year End)				
Ayrılması Beklenen Katılımcı Adedi Expected Number of Participants to Opt Out	314.393	339.489	364.132	377.951
Ayrılması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (YTL) Expected Amount of Accumulations to be Withdrawn (YTL)	500.705.704	546.584.555	589.352.244	792.291.323
Aracılar Intermediaries				
Yıl İçinde Yeni İstihdam Edilecek Aracı Adedi Number of Intermediaries to be Newly Employed within the Year	2.532	3.388	4.740	5.522
Yıl İçinde Ayrılması Beklenen Aracı Adedi Number of Intermediaries to Quit within the Year	1.837	2.117	2.523	5.235
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Aracı Adedi Total Number of Intermediaries at the Year-end	12.872	13.448	14.394	12.422

* Zorunlu nedenlerle gerçekleşen ayrılmalar dahil edilmemiştir.

* Opt outs due to involuntary reasons are not included.

5.2 2008 Yılı Sektörel Beklentiler Sectoral Expectations for 2008

Bu bölümde şirketlerin 2008 yılı hedeflerinin ve sektör tahminlerinin konsolide sonuçları incelenmiştir.

Aşağıdaki tabloda şirketlerin katılımcı adedi, katkı payı tutarı ve fon tutarı için kötümser, iyimser ve en muhtemel tahminlerinin en küçük, en büyük ve ortalama değerleri yer almaktadır.

This section analyzes targets and sectoral expectations of the pension companies for 2008.

The next table includes pessimistic, optimistic and most probable forecasts of pension companies for the number of participants, amount of contributions and accumulations.

2008 Yılı için Katılımcı Adedi, Katkı Payı ve Fon Tahminlerinin Dağılımı 2008 Expectations for Number of Participants, Amount of Contributions and Accumulations

	Kötümser Pessimistic		
	En Küçük Minimum	Aritmetik Ortalama Arithmetic Mean	En Büyük Maximum
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Katılımcı Adedi Number of New Participants within the Year	423.916	492.551	573.282
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi Total Number of Participants at the Year-end	1.555.137	1.778.314	1.950.000
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Toplam Katkı Payı Tutarı (YTL) Total Amount of Contributions Expected in Contracts Established within the Year (YTL)	311.581.117	743.598.284	1.638.750.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (YTL) Cumulative Amount of Accumulations at the Year-end (YTL)	5.600.000.000	6.581.783.922	7.650.000.000
	En Muhtemel Most Probable		
	En Küçük Minimum	Aritmetik Ortalama Arithmetic Mean	En Büyük Maximum
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Katılımcı Adedi Number of New Participants within the Year	460.000	538.471	607.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi Total Number of Participants at the Year-end	1.790.763	1.875.625	1.976.000
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Toplam Katkı Payı Tutarı (YTL) Total Amount of Contributions Expected in Contracts Established within the Year (YTL)	327.980.123	810.433.572	1.725.000.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (YTL) Cumulative Amount of Accumulations at the Year-end (YTL)	6.404.233.404	7.168.843.062	7.723.200.000
	İyimser Optimistic		
	En Küçük Minimum	Aritmetik Ortalama Arithmetic Mean	En Büyük Maximum
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Katılımcı Adedi Number of New Participants within the Year	500.000	595.487	681.250
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi Total Number of Participants at the Year-end	1.851.367	1.956.780	2.061.000
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Toplam Katkı Payı Tutarı (YTL) Total Amount of Contributions Expected in Contracts Established within the Year (YTL)	377.177.141	886.209.326	1.811.250.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (YTL) Cumulative Amount of Accumulations at the Year-end (YTL)	6.768.533.872	7.769.999.602	8.495.500.000

Aşağıdaki tablo şirket hedeflerinin toplamı alınarak konsolide edilmiş veriler ile hazırlanmıştır. Tabloda ayrıca şirketlerin sektör beklentilerinin aritmetik ortalaması ve en muhtemel sektör beklentilerinin standart sapma ve ortanca değerleri yer almaktadır.

The table below is prepared by adding up the pension companies' targets. This table also depicts the mean, standard deviation and mode values for sectoral expectations.

2008 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedef ve Beklentileri Consolidated Targets and Expectations of Pension Companies for 2008

Şirketlerin Konsolide Hedefleri Consolidated Targets of Pension Companies

Sözleşme Adedi Number of Contracts	Kötümser Pessimistic	En Muhtemel Most Probable	İyimser Optimistic
Yıl İçinde Kurulacak Net Sözleşme Adedi/Number of New Contracts within the Year	611.663	695.666	782.396
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Sözleşme Adedi/Total Number of Contracts at the Year-end	1.828.588	1.999.821	2.183.319
Katılımcı Adedi Number of Participants			
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Katılımcı Adedi/Number of New Participants within the Year	572.266	648.796	732.569
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi/Total Number of Participants at the Year-end	1.709.775	1.869.059	2.036.442
Grup Adedi ve Grup Emeklilik Sözleşme Adedi (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) Number of Groups and Group Pension Contracts (Total Numbers at the Year-end)			
Sadece Çalışan Katkılı Grup Adedi/Number of Employee's Groups	3.482	3.748	4.035
Sadece İşveren Katkılı Grup Adedi/Number of Noncontributory Groups	1.058	1.188	1.310
İşveren ve Çalışan Ortak Katkılı Grup Adedi/Number of Contributory Groups	542	599	653
Sadece Çalışan Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi/Number of Contracts in Employee's Groups	321.122	355.014	390.211
Sadece İşveren Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi/Number of Contracts in Noncontributory Groups	47.902	53.374	59.002
İşveren ve Çalışan Ortak Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi/Number of Contracts in Contributory Groups	56.471	62.344	67.392
Grup Emeklilik Sözleşmelerindeki Katılımcı Adedi/Number of Participants in Group Pension Contracts	381.042	420.676	468.249
Toplam Katkı Payı Tutarı Total Amount of Contributions			
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Toplam Katkı Payı Tutarı (YTL) Total Amount of Contributions Expected in Contracts Established within the Year (YTL)	689.227.130	756.834.271	819.306.693
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katkı Payı Tutarı (YTL) Net Cumulative Amount of Contributions at the Year-end (YTL)	5.493.090.294	5.998.233.539	6.454.723.044
Yatırıma Yönlenecek Toplam Tutar (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (YTL) Total Amount to be Invested (Total Amount at the Year-end) (YTL)	5.306.742.952	5.797.006.393	6.241.159.845
Toplam Fon Tutarı Total Amount of Accumulations			
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (YTL) Cumulative Amount of Accumulations at the Year-end (YTL)	6.292.307.196	7.026.297.608	7.749.580.956
Vakıf ve Sandıklardan Aktarım Transfers from Provident Funds			
Yıl İçinde Aktarım Yapacak Kişi Adedi/Expected Number of Provident Fund Participants to Transfer within the Year	8.275	12.625	21.125
Yıl İçinde Aktarım Yapılacak Tutar/Expected Amount of Accumulations to be Transferred	108.600.000	284.000.000	385.150.000
Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) Transfer of Pension Accounts Among Pension Companies (Total Amount at the Year-end)			
Aktarım Adedi (Sözleşme)/Number of Contracts to be Transferred	55.730	62.306	69.945
Aktarım Tutarı (YTL)/Amount of Transfers (YTL)	282.506.682	320.424.518	357.529.963
Ayrılma (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler) Opt Outs (Total Amount at the Year End)			
Ayrılması Beklenen Katılımcı Adedi/Expected Number of Participants to Opt Out	568.953	619.484	665.219
Ayrılması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (YTL)/Expected Amount of Accumulations to be Withdrawn (YTL)	925.311.264	1.018.924.223	1.105.258.463
Aracılar Intermediaries			
Yıl İçinde Yeni İstihdam Edilecek Aracı Adedi/Number of Intermediaries to be Newly Employed within the Year	2.475	2.867	3.286
Yıl İçinde Ayrılması Beklenen Aracı Adedi/Number of Intermediaries to Quit within the Year	1.937	2.172	2.426
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Aracı Adedi/Total Number of Intermediaries at the Year-end	12.960	13.117	13.282

Şirketlerin Sektör Beklentileri (Aritmetik Ortalama)
Sectoral Expectations of Pension Companies (Arithmetic Mean)

"En Muhtemel" Sektör Beklentileri Analizi
Analysis of "Most Probable" Sectoral Expectations

Kötümser Pessimistic	En Muhtemel Most Probable	İyimser Optimistic	En Küçük Minimum	En Büyük Maximum	Standart Sapma Standard Deviation	Ortanca Median
536.407	586.903	638.112	500.000	675.000	56.481	580.631
1.911.294	2.014.899	2.098.314	1.900.000	2.110.000	73.430	2.034.697
492.551	538.471	595.487	460.000	607.000	47.139	541.733
1.778.314	1.875.625	1.956.780	1.790.763	1.976.000	63.476	1.870.000
3.454	3.792	4.108	2.500	5.580	903	3.400
977	1.065	1.153	700	1.450	224	1.072
706	775	851	583	1.200	178	723
331.934	361.247	390.658	307.000	420.000	36.260	364.100
58.809	64.699	70.520	17.853	128.000	35.918	47.050
62.007	68.481	75.822	35.926	120.000	28.458	66.670
404.922	439.366	476.595	392.295	540.500	52.976	412.771
743.598.284	810.433.572	886.209.326	327.980.123	1.725.000.000	412.529.682	681.991.870
5.272.422.298	5.673.843.265	6.074.964.416	4.690.000.000	6.474.000.000	559.236.492	5.795.528.455
5.241.326.092	5.640.544.105	6.038.374.250	4.920.000.000	6.215.040.000	481.879.201	5.745.600.000
6.581.783.922	7.168.843.062	7.769.999.602	6.404.233.404	7.723.200.000	412.910.649	7.196.318.000
20.333	26.981	35.772	6.000	110.000	36.264	17.684
215.461.624	513.382.300	701.652.224	60.000.000	1.500.000.000	530.335.362	486.838.050
65.003	73.064	79.779	51.684	119.895	18.995	65.109
308.061.272	348.552.808	381.209.979	257.465.904	623.879.592	105.453.257	310.000.000
587.038	627.571	675.700	535.000	820.000	75.942	604.356
858.834.434	947.138.794	1.035.138.668	984.700	1.350.000.000	459.069.296	1.011.606.481
3.214	4.026	4.574	1.500	14.594	3.773	2.525
2.569	2.870	3.178	304	11.742	3.191	1.760
13.067	13.578	13.819	12.717	15.274	658	13.402



altı

Bölüm

six

Chapter

Bireysel Emeklilik Sistemi 2007 Yılı Verileri

Individual Pension System 2007 Data

- 6.1 GENEL DEĞERLENDİRME
GENERAL OVERVIEW
- 6.2 SÖZLEŞMELER
CONTRACTS
- 6.3 KATILIMCILAR
PARTICIPANTS
- 6.4 KATKI PAYLARI
CONTRIBUTIONS
- 6.5 ARACILAR VE e-BEAS
INTERMEDIARIES AND e-BEAS
- 6.6 EMEKLİLİK PLANLARI
PENSION PLANS
- 6.7 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI 2007 YILI VERİLERİ
2007 DATA FOR PENSION MUTUAL FUNDS

6.1 Genel Değerlendirme

General Overview

31 Aralık 2007 itibarıyla bireysel emeklilik sisteminde 2.029.627 adet sözleşme kurulmuş, bu sözleşmelere toplam 4.838.780.645 YTL katkı payı aktarılmıştır. Bu katkı payları, hem yürürlükteki hem de sona ermiş sözleşmeler için, bireysel emeklilik sistemi (BES) düzenli katkı payı tutarı, başlangıç katkı payı tutarı, ek katkı payı tutarı ve birikimli hayat sigortalarından (BHS) BES'e aktarım tutarını içermektedir.

2007 sonu itibarıyla kurulmuş olan sözleşmelerin 1.576.273 adedi halen yürürlükte. İzleyen çalışmalarda aksi belirtilmedikçe yürürlükte olan bu sözleşmeler incelenmektedir. Bu sözleşmelerin 1.457.704 adede ulaşan katılımcılarının, 4.566.383.316 YTL birikimi mevcuttur.

Sona ermiş olan sözleşmelerin 38.362 adedi başka şirkete aktarım yoluyla tekrar yürürlüğe girdiğinden, bu sözleşmeler hariç tutulursa toplam sistemden çıkış oranının %21 olarak gerçekleştiği görülmektedir. 2007 yılı içinde yürürlüğe giren 634.072 adet sözleşmenin yıl sonuna kadar sonlanma oranı ise %5,4 olarak gerçekleşmiştir.

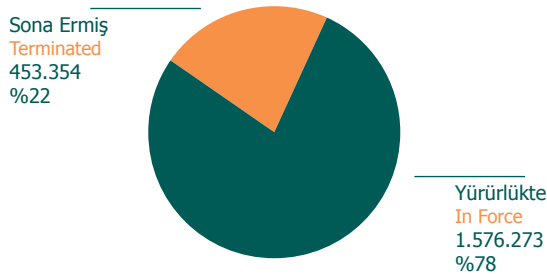
Yürürlükteki sözleşmelerin ödenen katkı payları toplamı 3.917.061.211 YTL olarak gerçekleşmiştir. "Emeklilik", "vefat", "maluliyet", "sözleşme iptali" ya da "başka şirkete aktarım" nedeniyle sonlanan sözleşmelerin katkı payları toplamı 921.719.434 YTL (%19)'dir. 2007 sonuna kadar sona eren sözleşmelerden 38.362 adedi "başka şirkete aktarım" yoluyla tekrar yürürlüğe girdiğinden, sistemden çıkış olarak değerlendirilmemelidir. Bunlara ait 201.580.089 YTL katkı payı hariç tutulursa sistemden çıkan katkı payı oranı %16 olarak gerçekleşmiştir.

2007 yılı içinde yürürlüğe giren sözleşmelere ait toplam 675.668.352 YTL katkı payının %3,3'ü, yıl sonuna kadar sonlanan sözleşmeler ile sistemden ayrılmıştır.

Yürürlükte ve Sona Ermiş Sözleşmelerin Dağılımı (Adet)

Distribution of Contracts in Force and Terminated (Number)

G.1



2007 sonuna kadar kurulmuş tüm sözleşmeler bu tarih itibarıyla yürürlükte ya da sona ermiş olmalarına göre incelenmiştir.

All contracts written as of 2007 year-end are classified as in force and terminated.

As of December 31, 2007, 2,029,627 contracts written in individual pension system and the total contribution amount of YTL 4,838,780,645 paid to these contracts. The total amount of contributions includes regular contribution, initial contribution, additional contribution amounts contributed by new entries to the system and the accumulations transferred from life insurance, for both in force and terminated contracts.

As of 2007 year-end, 1,576,273 of these contracts were still in force. Unless stated otherwise, in the subsequent charts these contracts that are in force are analyzed. These contracts have 1,457,704 participants and their accumulations reached YTL 4,566,383,316.

When 38,362 terminated contracts which returned in force due to transfers in other pension companies are excluded, the opt out rate of the system is 21 percent. 5.4 percent of 634,072 contracts, which came into force in 2007, were terminated until the end of the year.

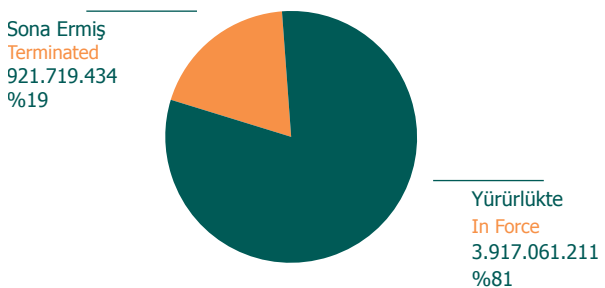
The total contributions paid for the contracts in force is YTL 3,917,061,211. The total amount of contributions is YTL 921,719,434 (19 percent) for contracts which were terminated because of "retirement", "death", "disability", "cancellation" or "transfer of pension account to another pension company". As 38,362 of contracts returned in force due to transfers to other pension companies, these contracts can not be regarded as terminated. When the total amount of these contributions, YTL 201,580,089, were excluded, the ratio of opting out of contributions would be 16 percent.

Out of the contributions amounting to YTL 675,668,352 for contracts which came into force in 2007, 3.3 percent are terminated until the year-end.

Yürürlükte ve Sona Ermiş Sözleşmelerin Toplam Katkı Payı Dağılımı (YTL)

Distribution of Contributions for Contracts in Force and Contracts Terminated (YTL)

G.2



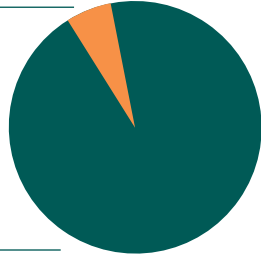
2007 sonuna kadar kurulmuş tüm sözleşmelere ait toplam 4.838.780.645 YTL katkı payı, sözleşmelerin yürürlük durumuna göre incelenmiştir.

The total contribution amount of YTL 4,838,780,645 for all the contracts written as of 2007 year-end are analyzed in terms of enforcement.

G.3

Sözleşmelerin Kuruluş Tiplerine Göre Dağılımı (Adet) Distribution of Contracts according to Establishment Type (Number)

Birikimli Hayat Sigortalarından BES'e Aktarım
Transfer of Accumulations in Life Insurance to the Individual Pension System
72.009
%5



Sisteme Yeni Katılım
New Entry to the System
1.504.264
%95

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler, kuruluş tiplerine göre incelenmiştir.

Yürürlükteki 1.576.273 adet sözleşmenin, %5'i "Birikimli Hayat Sigortalarından BES'e Aktarım" yoluyla, yeni bir sözleşme kuruluşu ile sisteme katılmıştır. Yürürlükteki sözleşmelerin %0,7'sine "Birikimli Hayat Sigortalarından Mevcut Sözleşmeye Aktarım" yapılmıştır.

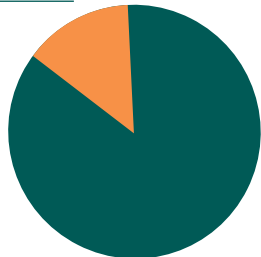
As of 2007 year-end, contracts in force are analyzed according to their establishment type.

5 percent of 1,576,273 contracts entered the system through "Transfer of Accumulations in Life Insurance to the Individual Pension System" with a new contract establishment. Likewise, 0,7 percent of existing contracts have observed transfer of life insurance accumulations to their existing accounts.

G.4

Toplam Katkı Payının, Sözleşmelerin Kuruluş Tiplerine Göre Dağılımı (YTL) Distribution of Contributions according to Contracts' Establishment Type (YTL)

Birikimli Hayat Sigortalarından BES'e Aktarım
Transfer of Accumulations in Life Insurance to the Individual Pension System
512.867.301
%13



Sisteme Yeni Katılım
New Entry to the System
3.404.193.911
%87

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait katkı paylarının dağılımı, sözleşmelerin kuruluş tiplerine göre incelenmiştir.

Toplam katkı payının %13'ü "Birikimli Hayat Sigortalarından BES'e Aktarım" yoluyla sisteme girmiştir. Bu tutarın 429.758.031 YTL'lik kısmı yeni bir sözleşme kurulması şeklinde gerçekleşmiş, geri kalan tutar ise mevcut sözleşmelere aktarılmıştır.

As of 2007 year-end, distribution of total amount of contributions for the contracts in force are analyzed according to establishment type of the contracts.

13 percent of the contributions entered the system through "Transfer of Accumulations in Life Insurance to the Individual Pension System". While YTL 429,758,031 of this amount was transferred at establishment of a new contract, the remaining amount is transferred to existing pension contracts' accumulation.

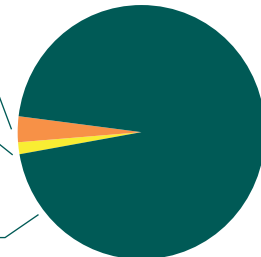
G.5

Ödemelerin Dağılımı (YTL) Distribution of Payments (YTL)

Yönetim Gideri Kesintisi
Administrative Expenses Fee
130.544.123
%3,3

Giriş Aidatı (Ödenen)
Entrance Fee (Paid)
50.730.379
%1,3

Yatırıma Yönelen Toplam Tutar
Total Amount of Contributions Invested
3.786.517.089
%95,4

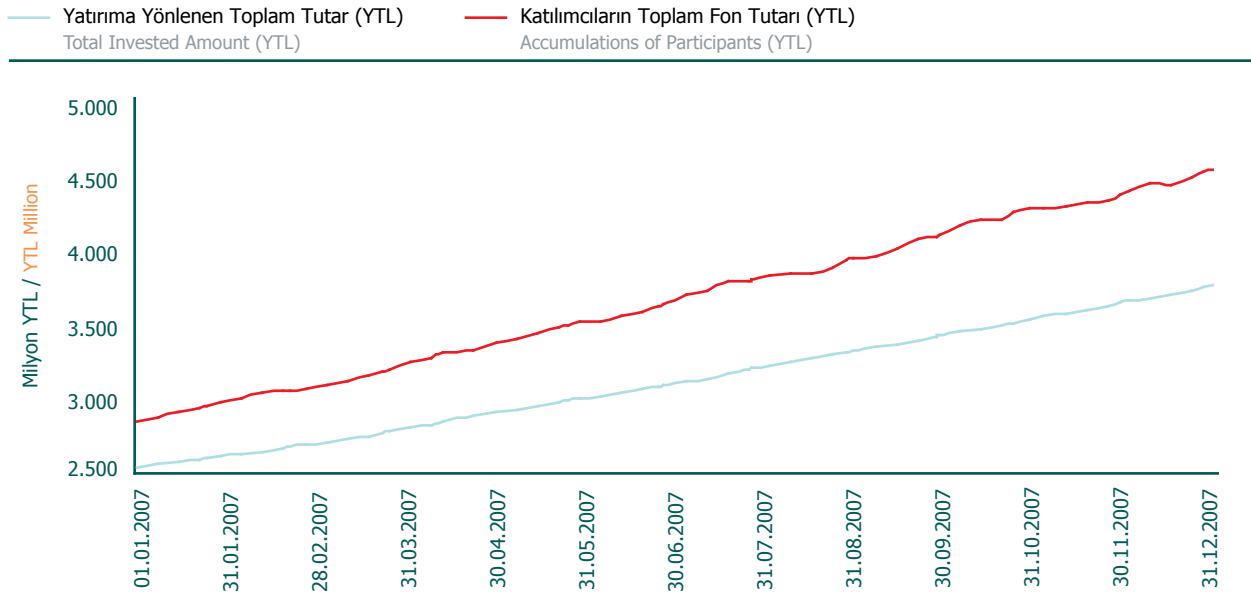


2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 3.917.061.211 YTL toplam katkı payının, 130.544.123 YTL kısmı yönetim gider kesintisi olarak düşüldükten sonra kalan 3.786.517.089 YTL yatırıma yönlendirilmiştir. Yürürlükteki sözleşmeler için toplam katkı payından ayrı olarak ödenen giriş aidatı tutarı 50.730.379 YTL'dir.

Until the end of 2007, YTL 3,786,517,089 has been invested after deduction of YTL 130,544,123 for administrative expenses fee from YTL 3,917,061,211, the total amount collected from contracts in force. Apart from contributions, an amount of YTL 50,730,379 was paid as entrance fee for contracts in force.

Yatırıma Yönelen Toplam Tutar-Birikim Karşılaştırması (YTL)
Comparison of Total Invested Amount and Accumulations (YTL)

G.6

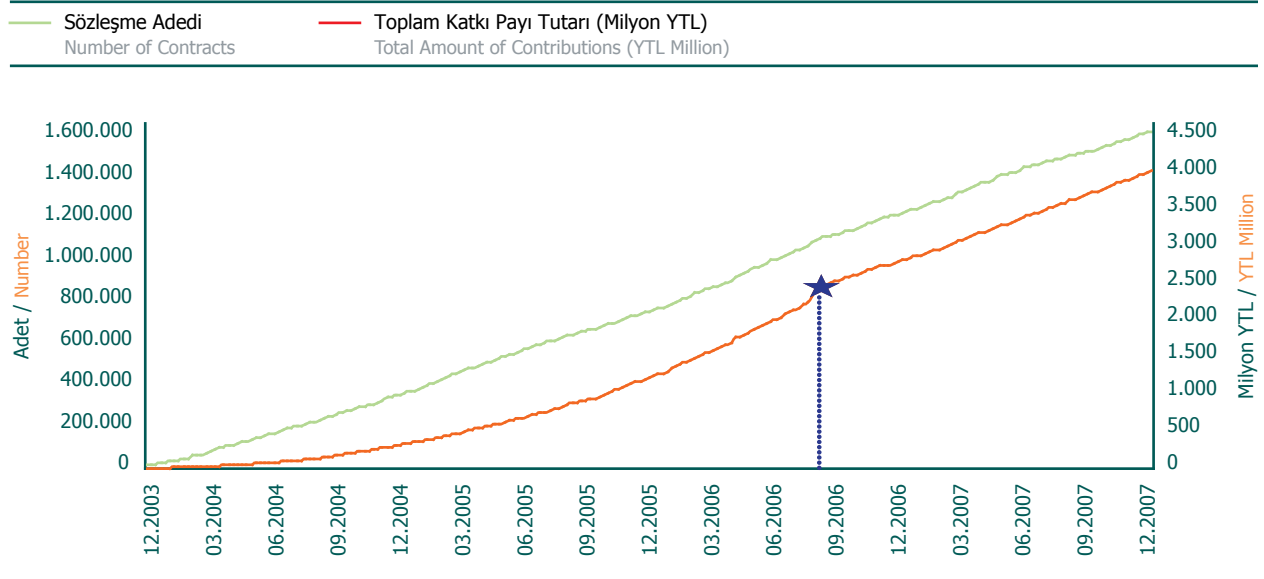


Yönetim gideri kesintisi ve diğer kesintiler düşüldükten sonra yatırıma yönelen toplam tutar ile birikim tutarı 2007 yılı için karşılaştırılmıştır. Yatırıma yönlendirilmiş toplam 3.786.517.089 YTL , 31 Aralık 2007 tarihine kadar 4.566.383.316 YTL toplam birikime ulaşmıştır. (BES'in temel özelliklerinden olan belirlenmiş katkı payı esaslı çerçevesinde getiri oranı iç verim oranı ile beraber yorumlanmalı ve diğer yatırım araçları doğrudan kıyaslanmamalıdır.)

Comparison of total amount of invested contributions and total accumulations in 2007. Total amount of invested contributions (YTL 3,786,517,089) until December 31, 2007 reached YTL 4,566,383,316. (Return rate should be interpreted together with the internal rate of return on investments. Direct comparison with other investment instruments may not give accurate results.)

Sözleşme Adedinin ve Toplam Katkı Payının Gelişimi
Development of Number of Contracts and Amount of Contributions

G.7



2007 sonuna kadar "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" gelişimi incelenmiştir.

Progress of "Number of Contracts" and "Amount of Contributions" until the end of 2007.

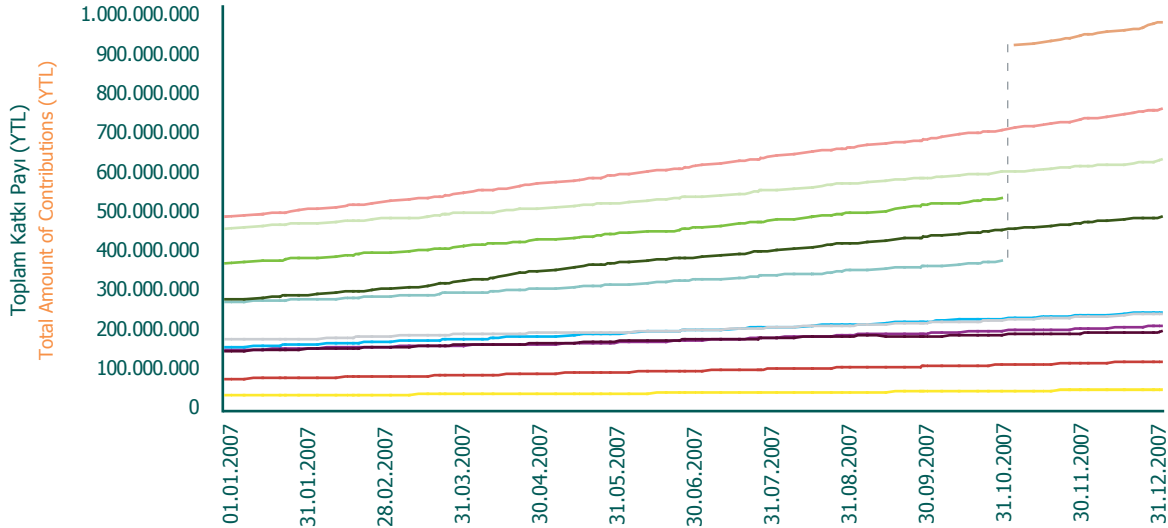
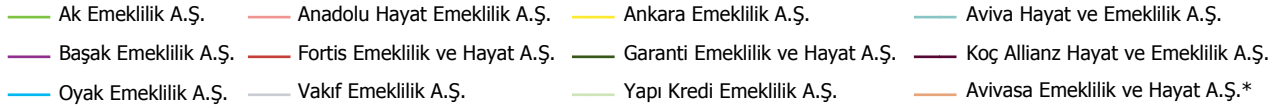
★ 7 Ekim 2006 itibarı ile, birikimli hayat sigortalarından BES'e aktarım hakkı sona ermiştir.

★ As of October 7, 2006, transfer of accumulations in life insurance to the individual pension system has ended.

Emeklilik Şirketlerinin Toplam Katkı Payı Gelişimi (YTL)

Development of Total Amount of Contributions of the Pension Companies (YTL)

G.8



2007 yılı içinde emeklilik şirketlerinin "Toplam Katkı Payı" gelişimi aylara göre incelenmiştir.

Development of "Total Amount of Contributions" of the pension companies, in 2007.

* 31 Ekim 2007 tarihinde Ak Emeklilik A.Ş. ve Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. birleşmiş, yeni şirketin unvanı Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. olmuştur.

* On October 31, 2007, Ak Emeklilik A.Ş. and Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. merged to form a new company named Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.

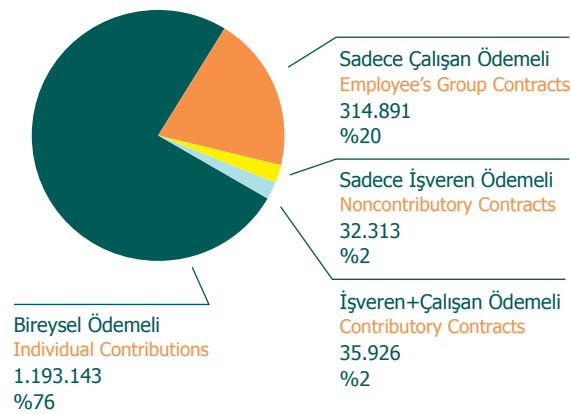
6.2 Sözleşmeler

Contracts

Sözleşmelerin Ödeyenlerine Göre Oransal Dağılımı (%)

Distribution of Contracts according to Contributors (%)

G.9



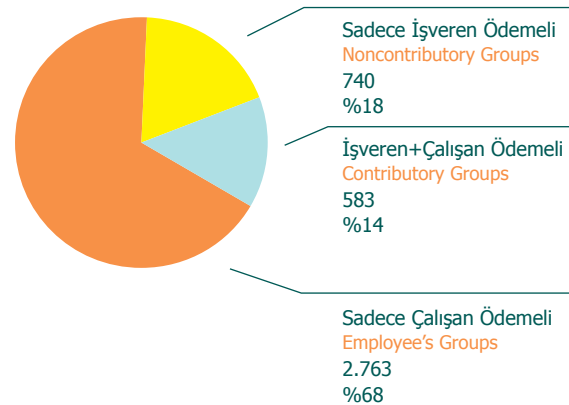
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödeyen tiplerine göre dağılımıdır.

Distribution of contracts in force according to contributors as of 2007 year-end.

Grupların Ödeyenlerine Göre Oransal Dağılımı (%)

Distribution of Groups according to Contributors (%)

G.10

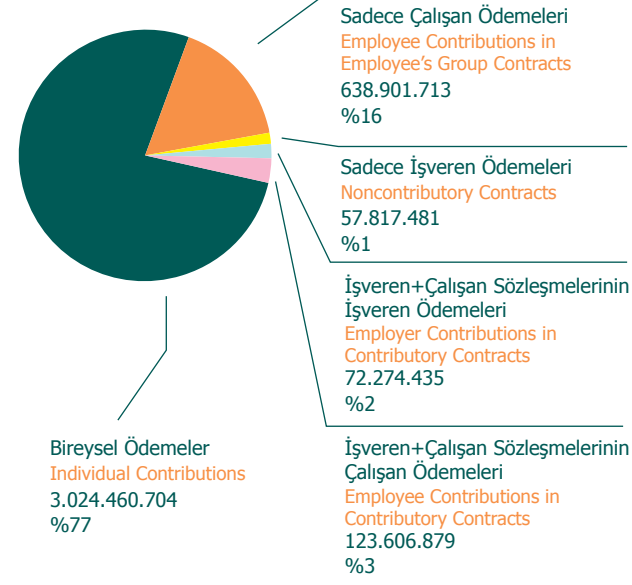


2007 yılı sonu itibarı ile yürürlükte olan 3.516 adet grubun ödeyenlerine göre dağılımıdır. Bazı gruplarda aynı grup içindeki sözleşmelerin farklı ödeyenleri bulunabilmektedir, bu nedenle dağılım toplamındaki grup sayısı 4.086 olmaktadır.

Distribution of 3,516 groups in force as of 2007 year-end according to contributors. In some groups, contracts within the group may have mixed contributor types; hence the total number of groups calculated in this manner is 4,086.

Toplam Katkı Payının Ödeyenlerine Göre Oransal Dağılımı (%) Distribution of Contributions according to Contributors (%)

G.11



2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait toplam katkı payının ödeyenlerine göre dağılımıdır.

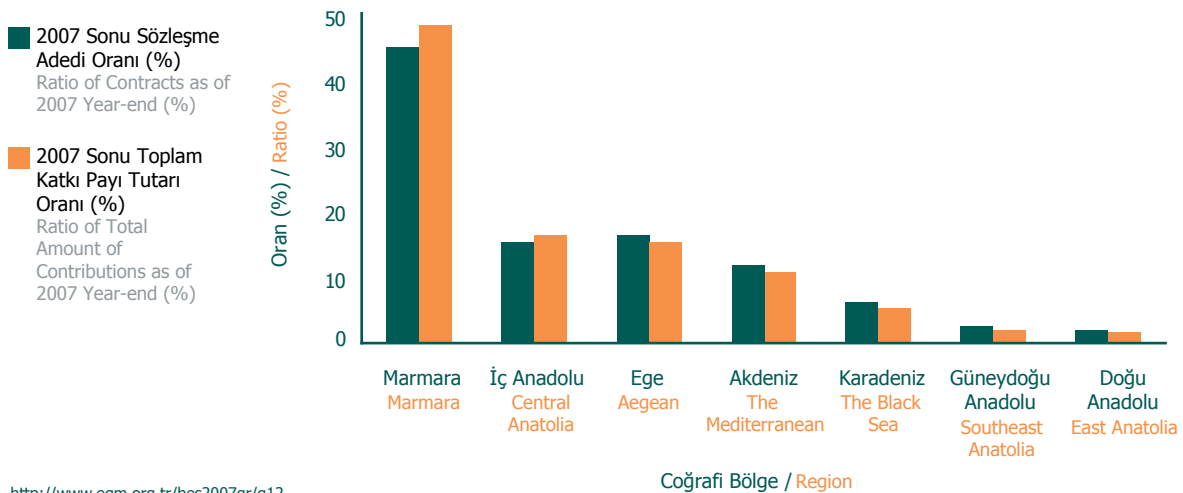
2006 yılı sonunda bireysel ödemeler toplam katkı payının %83'ünü oluştururken 2007 sonunda bu oran %77'ye inmiş, buna karşılık sadece çalışan ödemeleri için bu oran %10'dan %16'ya yükselmiştir.

Distribution of the total amount of contributions for contracts in force according to contributors as of 2007 year-end.

In 2006, 83 percent of contributions were individual contributions. At the end of 2007, this ratio declined to 77 percent and the ratio of employee contributions in employee's group contracts increased from 10 percent to 16 percent.

Sözleşmelerin Coğrafi Bölgelere Göre Oransal Dağılımı (%) Distribution of Contracts according to Regions (%)

G.12



<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g12>

Coğrafi Bölge / Region

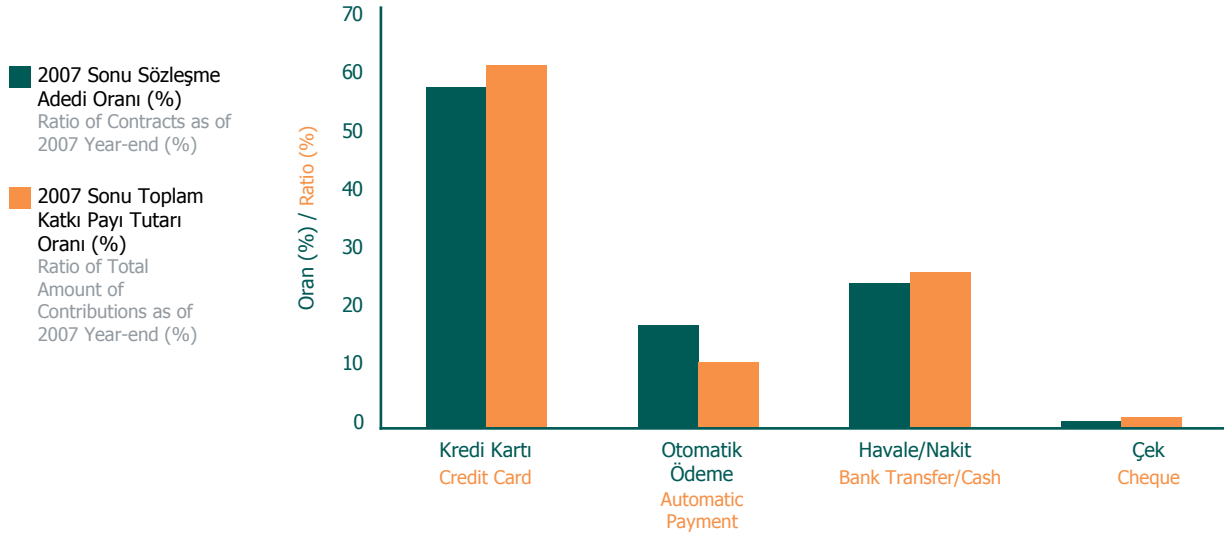
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin, "Coğrafi Bölgelere" göre dağılımı incelenmiştir. Sözleşmelerin "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. Katılımcısının ikamet ili yurtdışı olan 4.621 adet sözleşme grafiğe dahil edilmemiştir.

Distribution of contracts in force as of 2007 year-end are analyzed according to "Regions". The data about "Regions" for the contracts are gathered according to the provinces where the participants reside. 4,621 contracts with participants who are living abroad are not shown on the graph.

Sözleşmelerin Ödeme Enstrümanına Göre Oransal Dağılımı (%)

Distribution of Contracts according to Payment Instrument (%)

G.13



<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g13>

Ödeme Enstrümanı / Payment Instrument

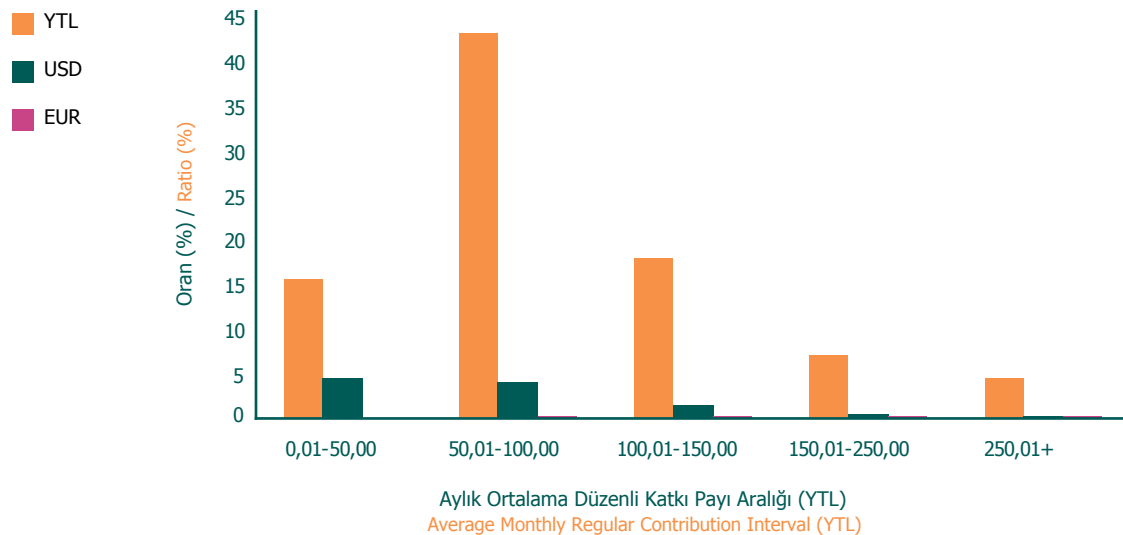
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki 1.576.273 adet sözleşmenin, "Ödeme Enstrümanına" göre dağılımı incelenmiştir. Sözleşmelerin "Ödeme Enstrümanı" bilgisi katılımcıların güncel ödeme enstrümanı bilgilerini göstermektedir.

Distribution of 1,576,273 contracts in force as of 2007 year-end are analyzed according to "Payment Instrument". The data about the "Payment Instrument" for the contracts indicate the participants' current payment preferences.

Sözleşmelerin Para Birimine ve Aylık Ortalama Katkı Payı Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)

Distribution of Contracts according to Contracts' Currency and Average Monthly Regular Contribution Intervals (%)

G.14



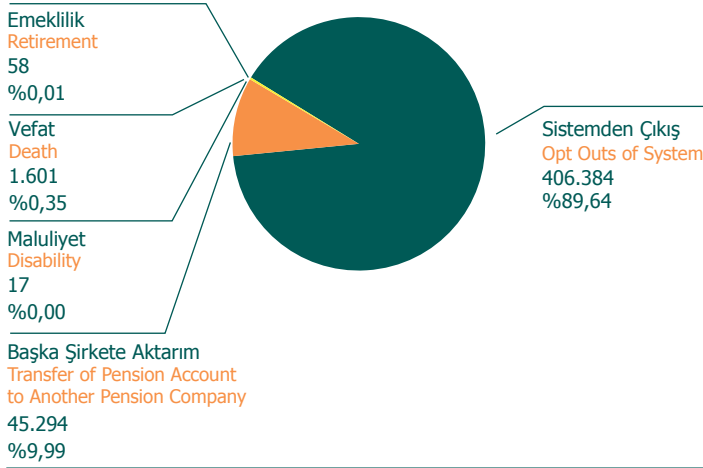
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler, sözleşmenin "Para Birimi" ve "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıkları"na göre incelenmiştir.

Distribution of contracts in force are analyzed according to contracts' "Currency" and "Average Monthly Regular Contribution" paid as of 2007 year-end.

Sonlanan Sözleşmelerin Sonlanma Nedenine Göre Dağılımı (Adet)

Distribution of Terminated Contracts according to Termination Reasons (Number)

G.15



2007 sonuna kadar kurulan toplam 2.029.627 adet sözleşmeden, sonlanan 453.354 adedinin "Sonlanma Nedenlerine" göre dağılımıdır.

Sonlanan sözleşmelerin toplam kurulan sözleşmelere oranı %22 olmakla birlikte, bu oranın %1'i "Başka Şirkete Aktarım" olduğundan, tüm sistemdeki sonlanma oranı (emeklilik, vefat, maluliyet ve sistemden çıkış) %21 olarak gerçekleşmiştir.

Distribution of 453,354 contracts of 2,029,627 that were written until the end of 2007 according to "Termination Reasons".

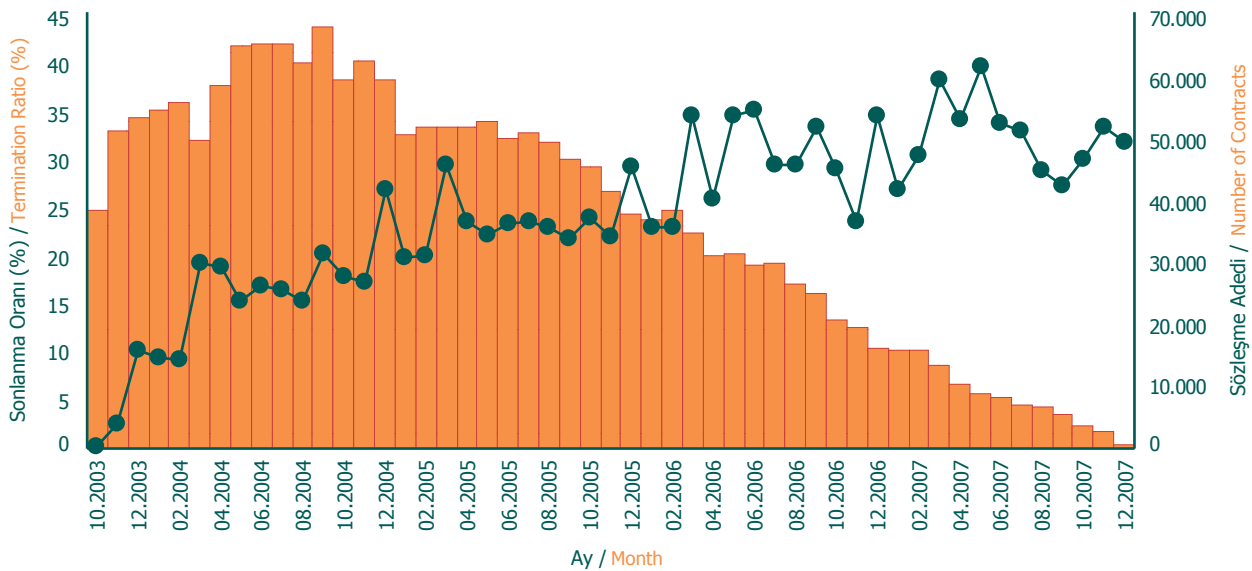
The ratio of terminated contracts to the written contracts is 22 percent. 1 percent of this ratio is "Transfer of Pension Account to Another Pension Company". So, the termination ratio (retirement, death, disability and opt outs) in the system is 21 percent.

Sözleşmelerin Yürürlüğe Giriş Ayına Göre Sonlanma Oranı (%)

Termination Ratio of Contracts according to Month of Enforcement (%)

G.16

— Sonlanma Oranı (%) — Sözleşme Adedi
Termination Ratio (%) Number of Contracts



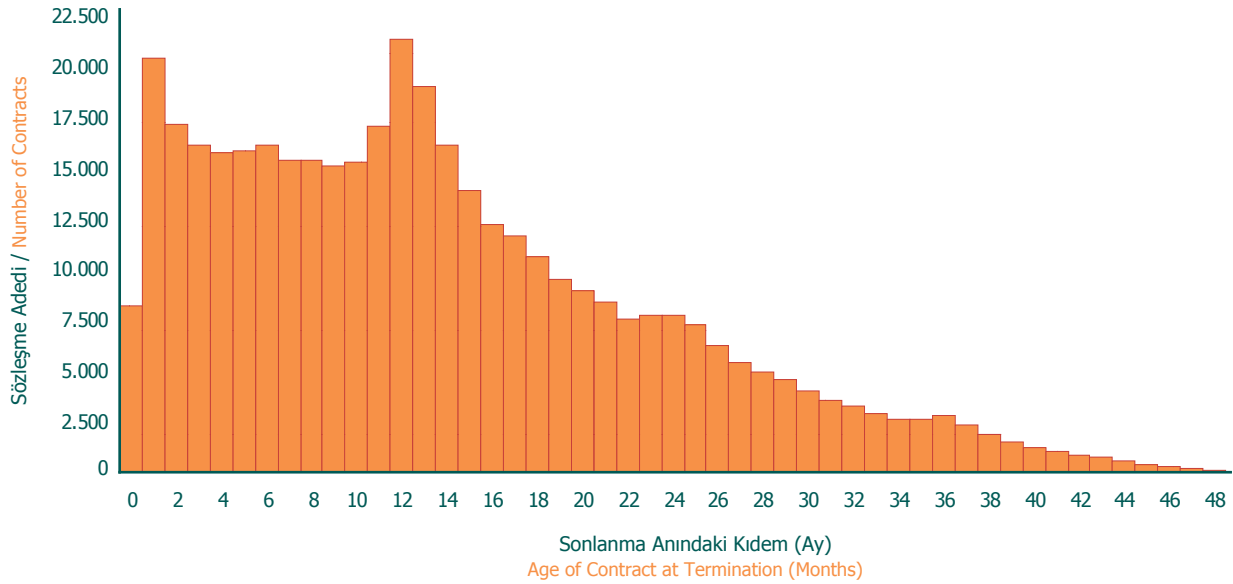
İlgili ayda sisteme yeni giriş olarak yürürlüğe giren toplam sözleşme adedi ve bu sözleşmelerin 2007 yıl sonu itibarı ile başka şirkete aktarım hariç diğer nedenlerle sonlanma oranı incelenmiştir.

Number of contracts entered the system in the specified month with a new contract establishment and the ratio of them that are terminated with other reasons except transfer of pension account to another pension company as of 2007 year-end.

Sözleşme İptali Nedeni ile Sonlanan Sözleşmelerin Kıdem Ayına Göre Dağılımı

Distribution of Contracts Terminated Due to Cancellation according to their Age at Termination

G.17



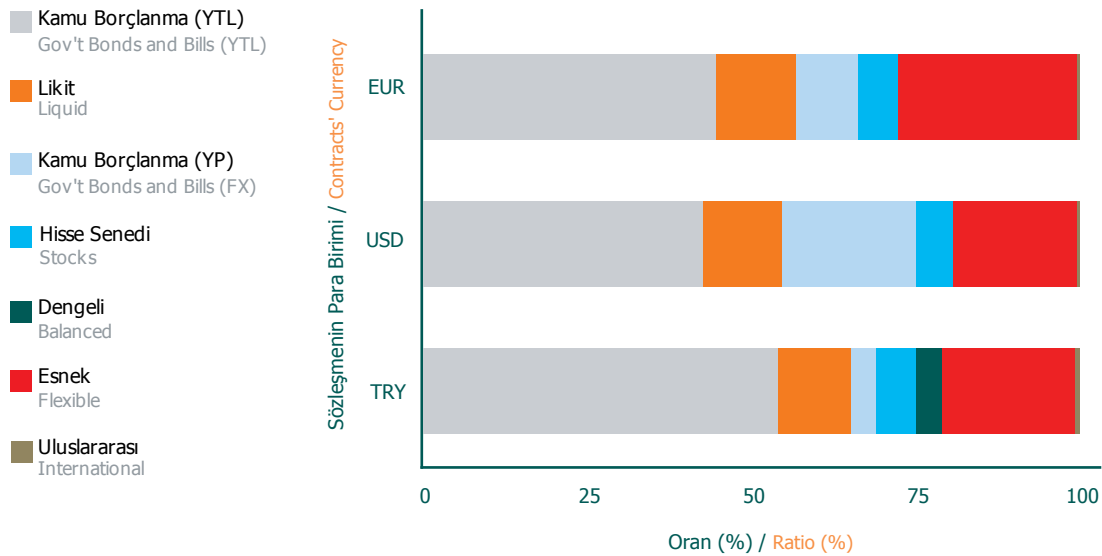
2007 sonuna kadar sisteme yeni giriş olarak yürürlüğe giren ve başka şirkete aktarım hariç diğer nedenlerle sonlanan sözleşmelerin sonlandıkları kıdem aylarına göre dağılımıdır.

Distribution of contracts, entered the system with a new contract establishment and terminated with other reasons except transfer of pension account to another pension company, according to their age at termination, as of 2007 year-end.

Sözleşme Para Birimine Göre Katılımcı Fon Grubu Tercihleri (%)

Participants' Fund Preferences per Fund Group according to Contracts' Currency (%)

G.18



2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 4.566.383.316 YTL birikim tutarının, sözleşmenin "Para Birimi" ve "Fon Grupları" detayında oransal dağılımı incelenmiştir.

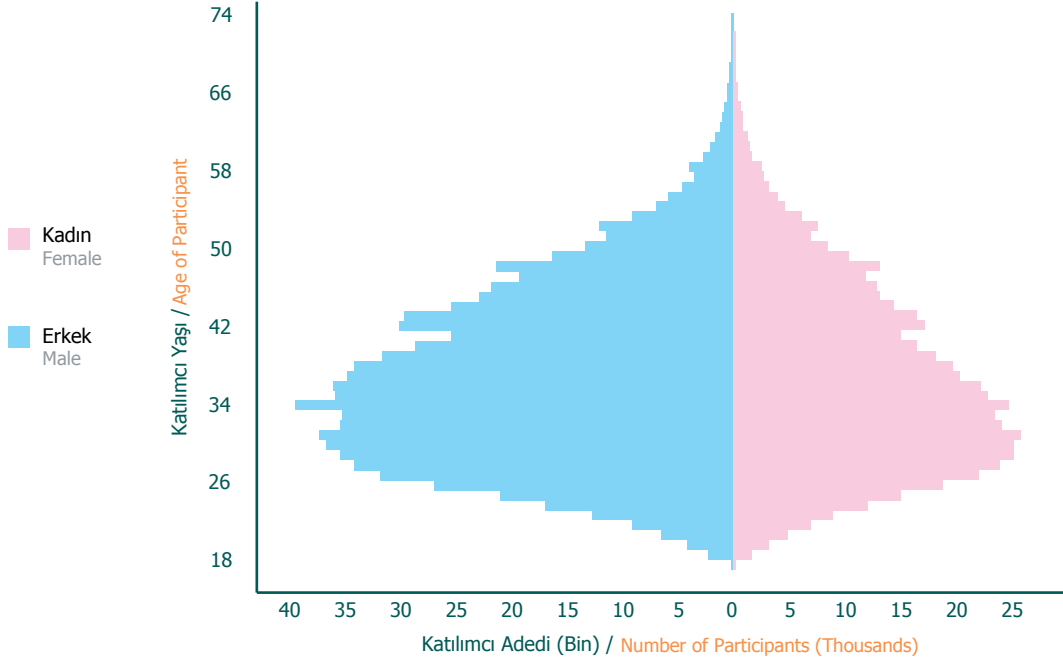
Distribution of the accumulations (YTL 4,566,383,316) for the contracts in force, analyzed in terms of contracts' "Currency" and "Fund Groups" as of 2007 year-end.

6.3 Katılımcılar Participants

Katılımcıların Cinsiyet ve Yaşlara Göre Dağılımı (Adet)

Distribution of Participants according to Gender and Ages (Number)

G.19



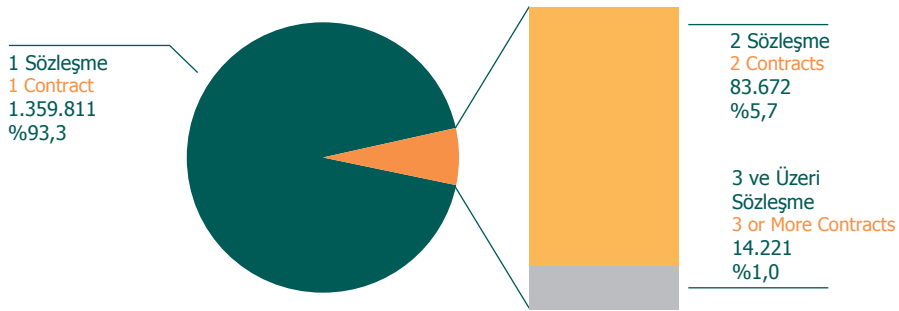
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Cinsiyet" ve "Yaşlara" göre dağılımıdır.

Distribution of participants of contracts in force as of 2007 year-end according to their "Gender" and "Ages".

Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme Adetlerine Göre Dağılımı (%)

Distribution of Participants according to Number of Contracts Owned (%)

G.20



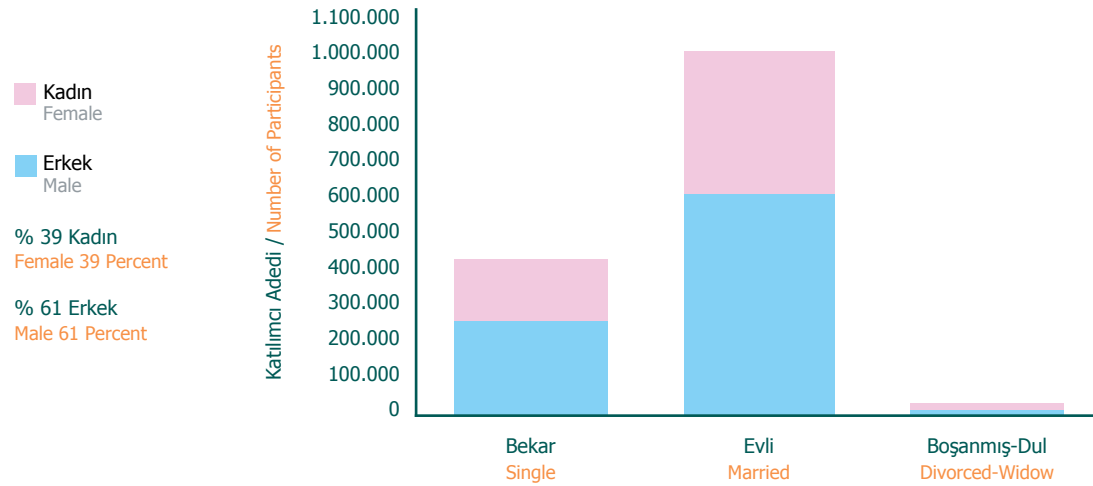
2007 sonu itibarı ile katılımcıların sahip oldukları sözleşme adetlerine göre dağılımları incelenmiştir.

Distribution of participants according to number of contracts they own as of 2007 year-end.

Katılımcıların Cinsiyet ve Medeni Duruma Göre Dağılımı

Distribution of Participants according to Gender and Marital Status

G.21



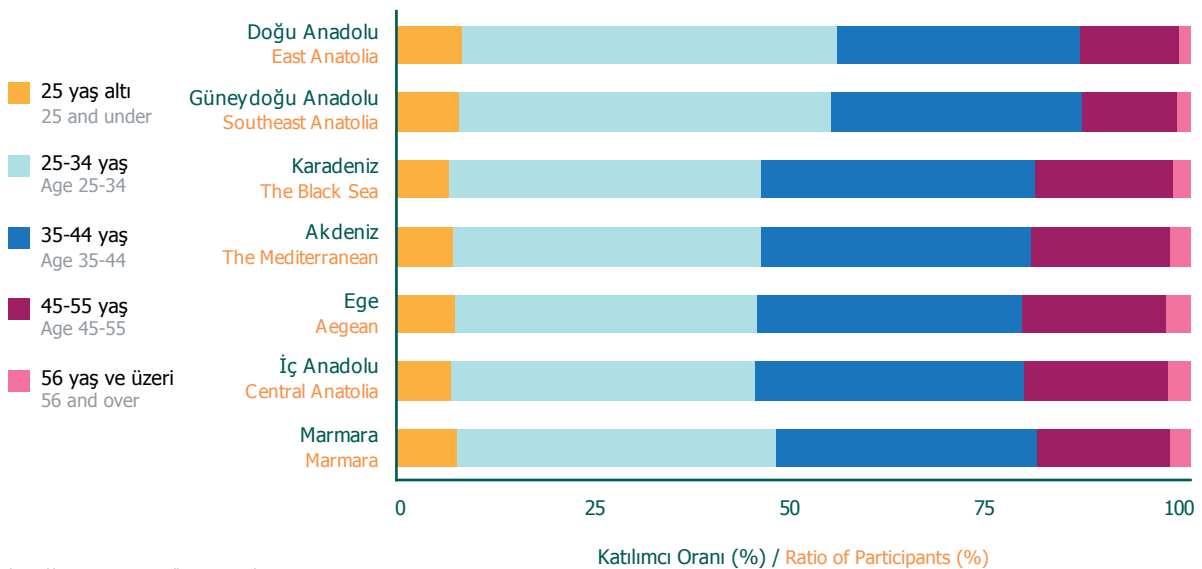
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Cinsiyet" ve "Medeni Durum" bilgilerine göre dağılımıdır.

Distribution of participants of contracts in force as of 2007 year-end according to their "Gender" and "Marital Status".

Katılımcıların Coğrafi Bölgeler ve Yaş Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)

Distribution of Participants according to Regions and Age Groups (%)

G.22



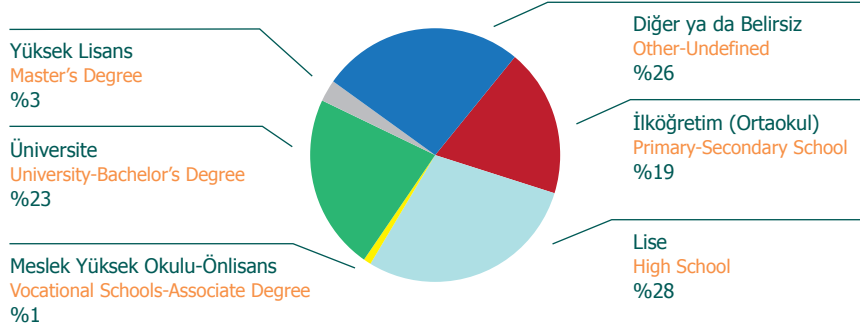
<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g22>

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının, "Coğrafi Bölgeler" detayında "Yaş Aralıkları"na göre oransal dağılımı incelenmiştir. "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. İkamet ili yurtdışı olan 4.445 adet katılımcı grafiğe dahil edilmemiştir.

Distribution of participants of contracts in force according to "Regions" and "Age Groups" as of 2007 year-end are analyzed. The data about "Regions" are gathered according to the provinces where the participants reside. 4,445 participants who are living abroad are not shown on the graph.

Katılımcıların Eğitim Durumlarına Göre Oransal Dağılımı (%)
Distribution of Participants according to their Level of Education (%)

G.23



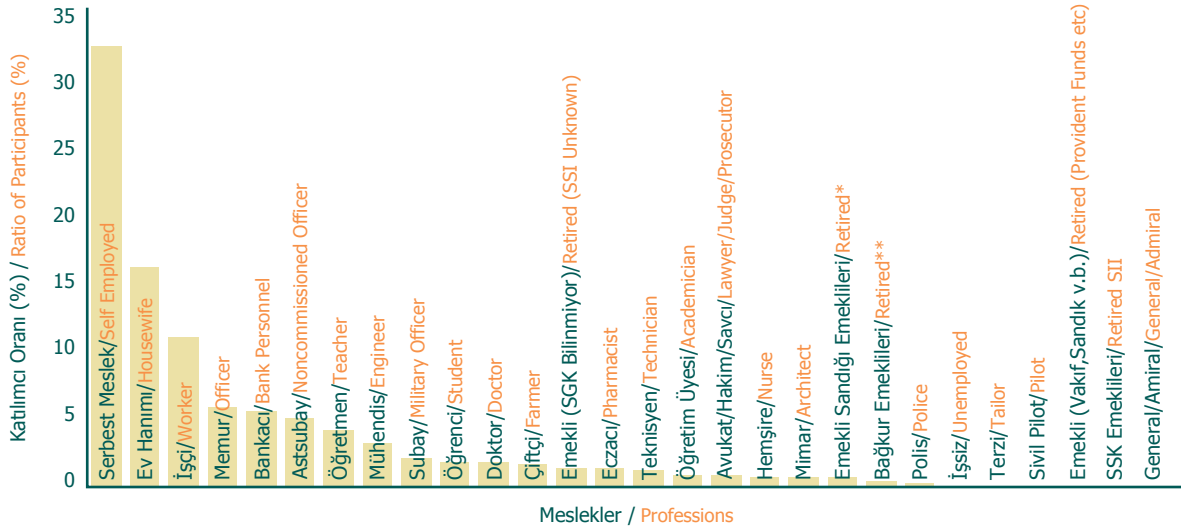
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Eğitim Durumu" bilgisine göre oransal dağılımıdır.

Distribution of participants of the contracts in force as of 2007 year-end according to their "Level of Education".

Katılımcıların Mesleklerine Göre Oransal Dağılımı (%)
Distribution of Participants according to their Profession (%)

G.24

SGK: Sosyal Güvenlik Kurumu / SSI: Social Security Institution
SSK: Sosyal Sigortalar Kurumu / SII: Social Insurance Institution



* Retirement Fund of Civil Servants

** Social Insurance Institution for Tradesmen and Craftsmen and Other Self Employed

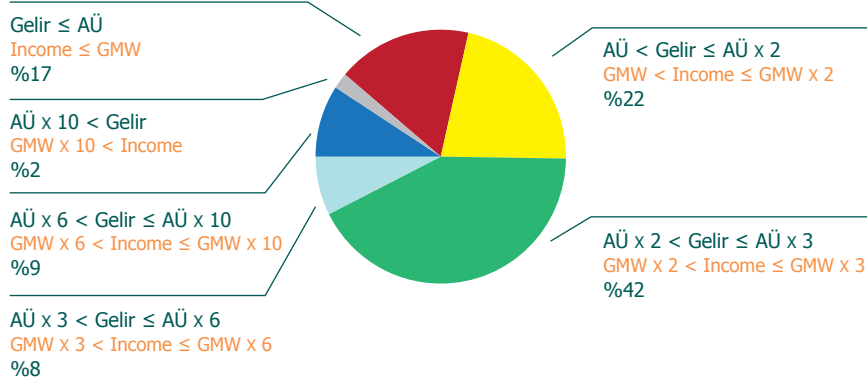
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Meslek"lere göre oransal dağılımıdır. İncelemede "Meslek" bilgisi belirli olan katılımcıların (%31,9) verileri kullanılmıştır.

Distribution of participants of the contracts in force as of 2007 year-end according to their "Profession". Analysis includes data of 31.9 percent of the participants whose profession data are available.

Katılımcıların Gelir Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)

Distribution of Participants according to their Level of Income Intervals (%)

G.25



GMW = Brüt Asgari Ücretin Aylık Tutarı / Monthly Gross Minimum Wage

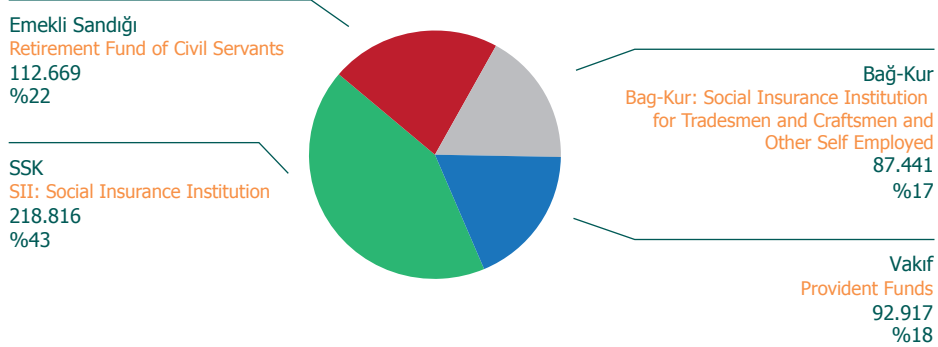
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Gelir Aralıkları"na göre oransal dağılımıdır. İncelemede "Gelir Aralığı" bilgisi belli olan katılımcıların (%50,5) verileri kullanılmıştır. "Gelir" katılımcının sözleşme başlangıcında beyan ettiği "Net Gelir"i belirtmektedir.

Distribution of participants of contracts in force according to their "Level of Income" as of 2007 year-end. Analysis includes data of 50.5 percent of the participants whose income data are available. "Income" indicates the "Net Income Amount" declared by the participant at the beginning of the contract.

Katılımcıların Bağlı Oldukları Sosyal Güvenlik Kurumuna Göre Oransal Dağılımı (%)

Distribution of Participants according to Social Security Institutions they Contribute to (%)

G.26

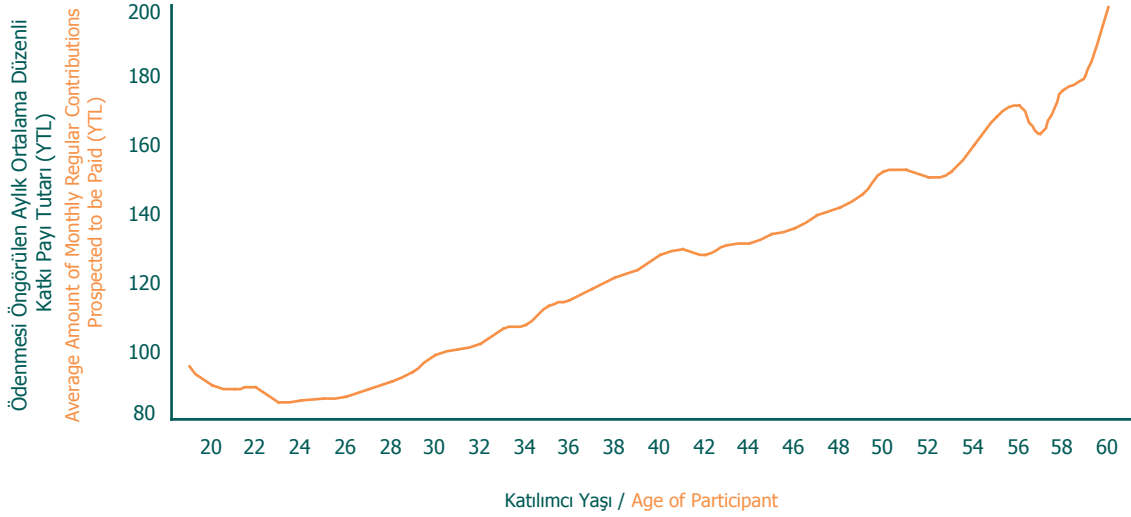


2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının bağlı oldukları "Sosyal Güvenlik Kurumu"na göre oransal dağılımıdır. İncelemede "Sosyal Güvenlik Kurumu" bilgisi belli olan katılımcıların (%35,1) verileri kullanılmıştır.

Distribution of participants of the contracts in force as of 2007 year-end according to "Social Security Institutions" they contribute to. Analysis includes data of 35.1 percent of the participants whose "Social Security Institution" data are available.

Katılımcıların Yaşlarına Göre Taahhüt Ettikleri Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Tutarı (YTL) Average Amount of Monthly Regular Contributions of Contracts Prospected to be Paid according to Age of Participants (YTL)

G.27

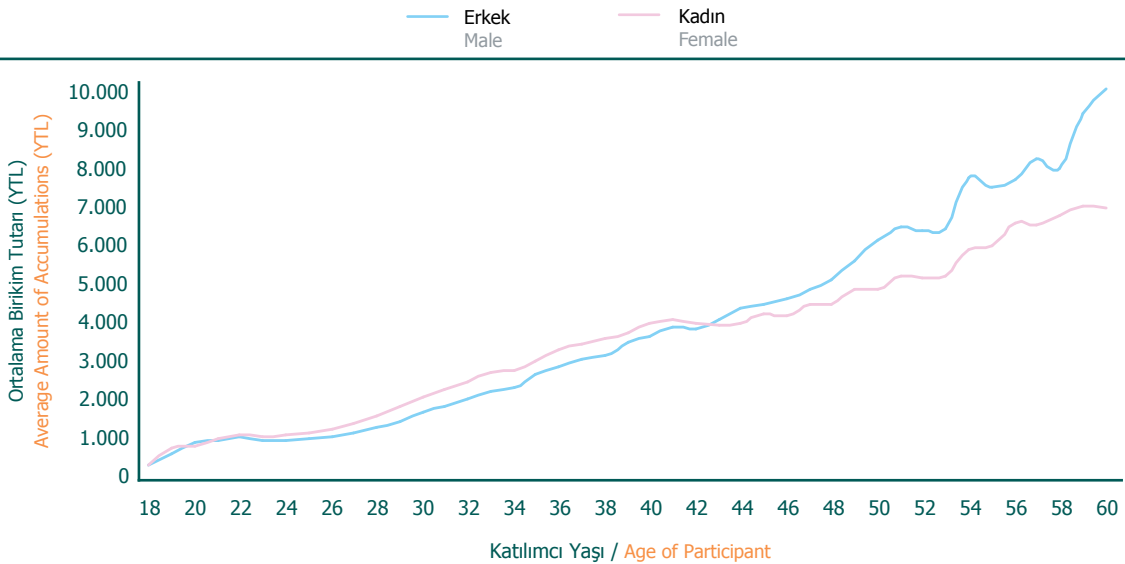


2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin, sözleşmede ödemeyi öngördükleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Katılımcısının Yaşı" detayında incelenmiştir.

The average amount of monthly regular contributions prospected to be paid for the contracts in force according to "Age of Participant" are analyzed as of 2007 year-end.

Katılımcıların Yaş ve Cinsiyetlerine Göre Ortalama Birikim Tutarları (YTL) Average Amount of Accumulations of Participants according to Age and Gender (YTL)

G.28

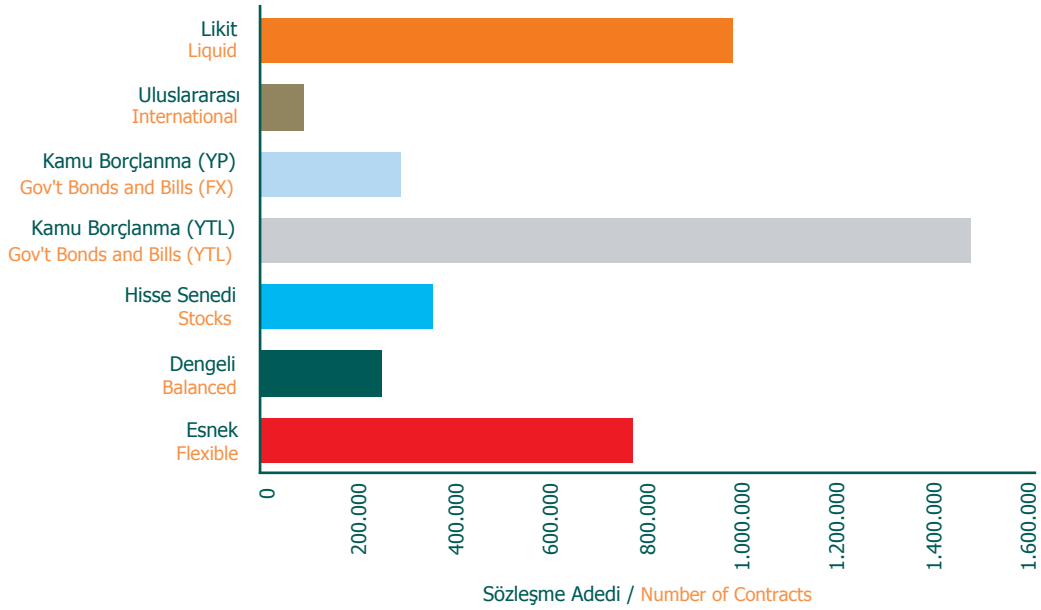


2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Yaş" ve "Cinsiyet"lerine göre ortalama birikim tutarları karşılaştırılmıştır. Grafik 18-60 yaş grubundaki katılımcıların verileri ile hazırlanmıştır.

Comparison of average amount of accumulations of participants of contracts in force as of 2007 year-end, according to "Age" and "Gender". The graph is drawn by using data of participants age 18-60.

Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri (Adet) Participants' Fund Preferences per Fund Group (Number)

G.29

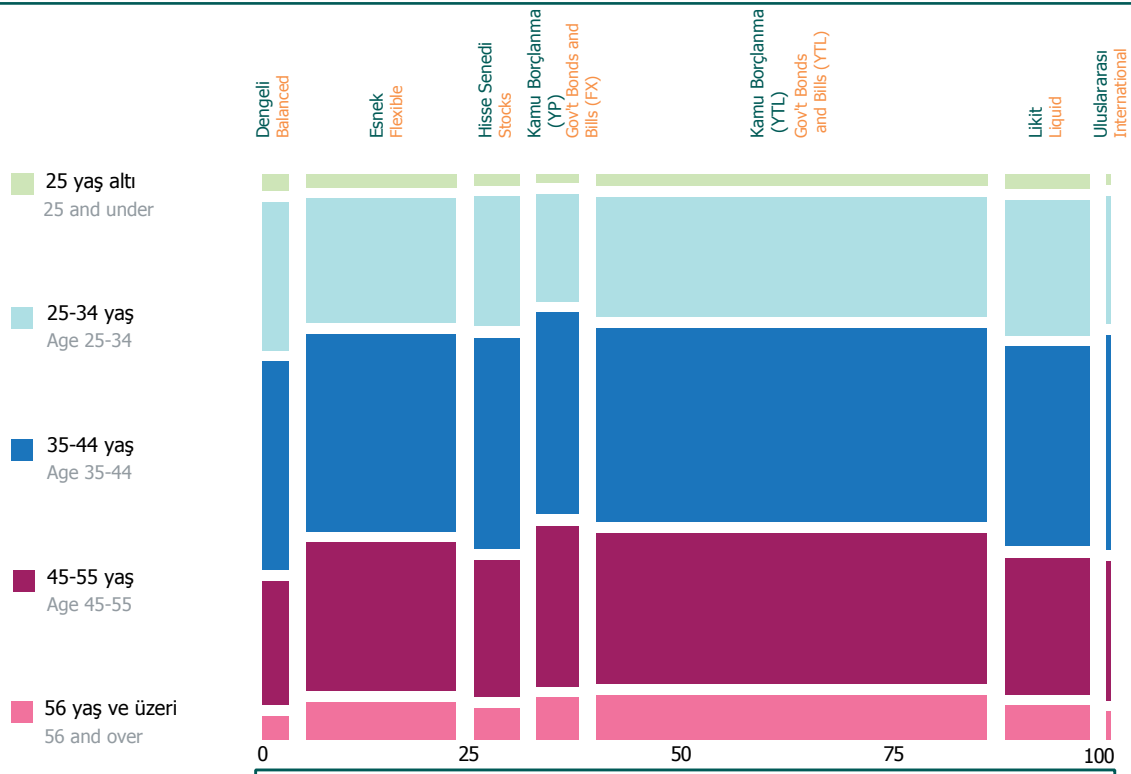


Katılımcıların sözleşmelerindeki fon tercihleri, fon grupları detayında incelenmiştir. Sözleşme başına ortalama 2,7 adet fon türü satın alınmıştır.

Participants' fund preferences are shown based on the fund groups. On average, 2.7 fund types were bought per contract.

Katılımcı Yaş Aralıklarına Göre Fon Grubu Tercihleri (%) Participants' Fund Group Preferences according to Age Groups (%)

G.30



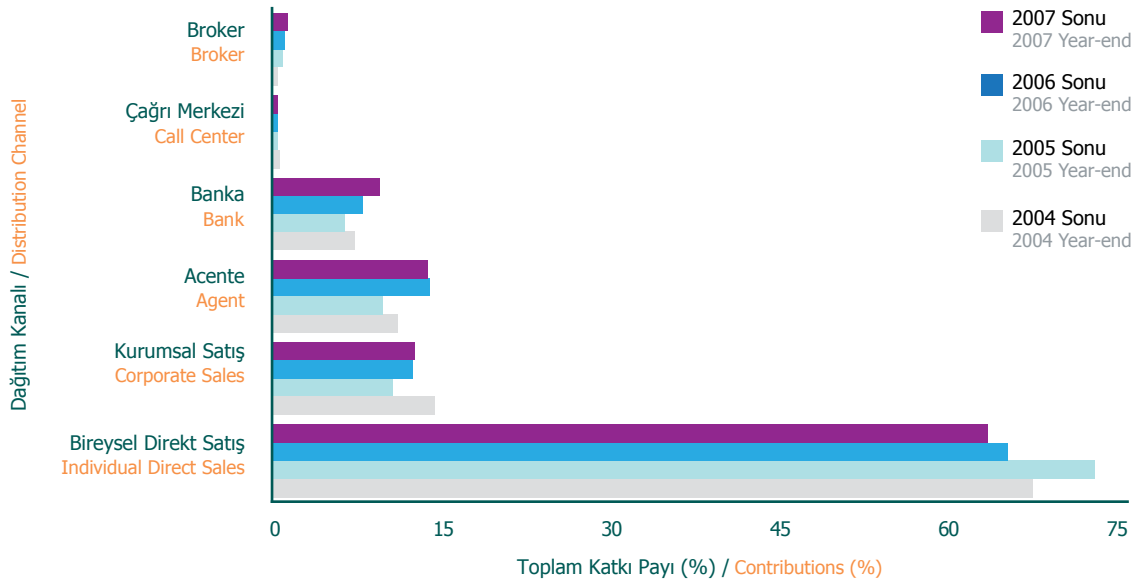
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 4.566.383.316 YTL birikim tutarının, "Katılımcı Yaş Aralıkları" ve "Fon Grupları" detayında oransal dağılımı incelenmiştir.

Distribution of the accumulations (YTL 4,566,383,316) for the contracts in force, analyzed in terms of "Participants' Age Groups" and "Fund Groups" as of 2007 year-end.

6.4 Katkı Payları Contributions

Toplam Katkı Payının Dağıtım Kanalına Göre Oransal Dağılımı (%)
Distribution of Contributions according to Distribution Channel (%)

G.31



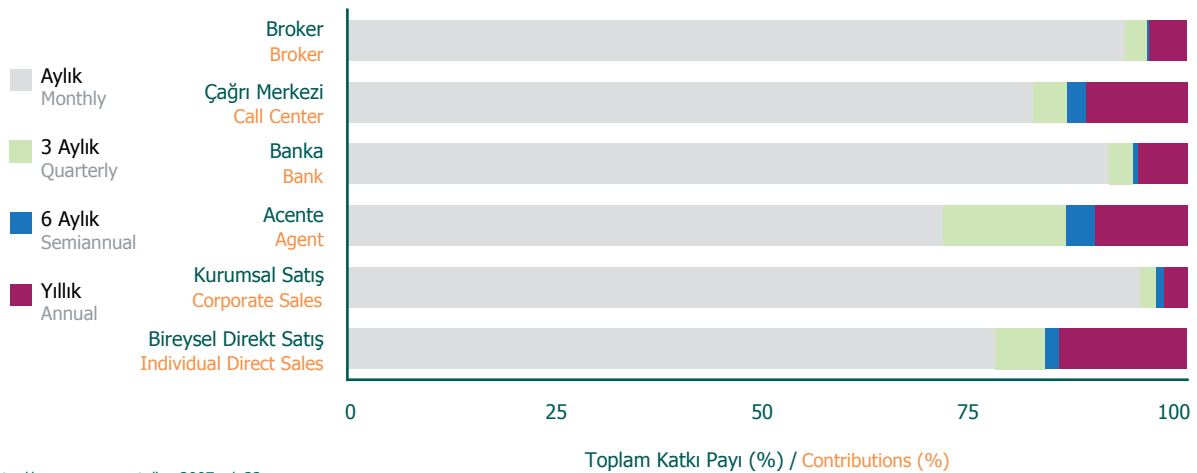
<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g31>

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 3.917.061.211 YTL katkı payının, "Dağıtım Kanalı" detayında oransal dağılımı, geçmiş yılların yıl sonu değerleri ile karşılaştırmalı olarak incelenmiştir.

Distribution of the total amount of contributions (YTL 3,917,061,211) for the contracts in force as of 2007 year-end in terms of "Distribution Channel" are comparatively analyzed with the year-end values of previous years.

Toplam Katkı Payının Dağıtım Kanalı ve Ödeme Periyoduna Göre Oransal Dağılımı (%)
Distribution of Contributions according to Distribution Channel and Payment Period (%)

G.32



<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g32>

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 3.917.061.211 YTL katkı payının, "Dağıtım Kanalı" detayında "Ödeme Periyodu"na göre oransal dağılımı incelenmiştir.

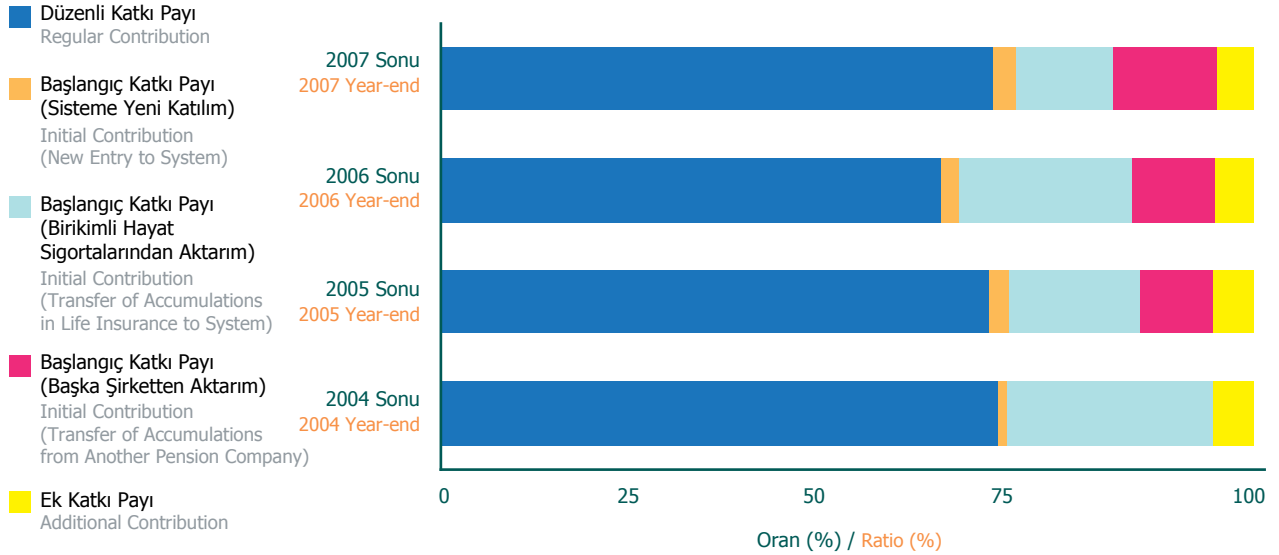
Distribution of the total amount of contributions (YTL 3,917,061,211) for the contracts in force as of 2007 year-end in terms of "Payment Period", in the detail of "Distribution Channel".

Toplam katkı payının %80'ini ödeme periyodu aylık olan sözleşmeler oluşturmaktadır.

Contracts with monthly payment period are providing 80 percent of all contributions.

Toplam Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Dağılımı (Milyon YTL) Distribution of Contributions according to Contribution Type (YTL Million)

G.33

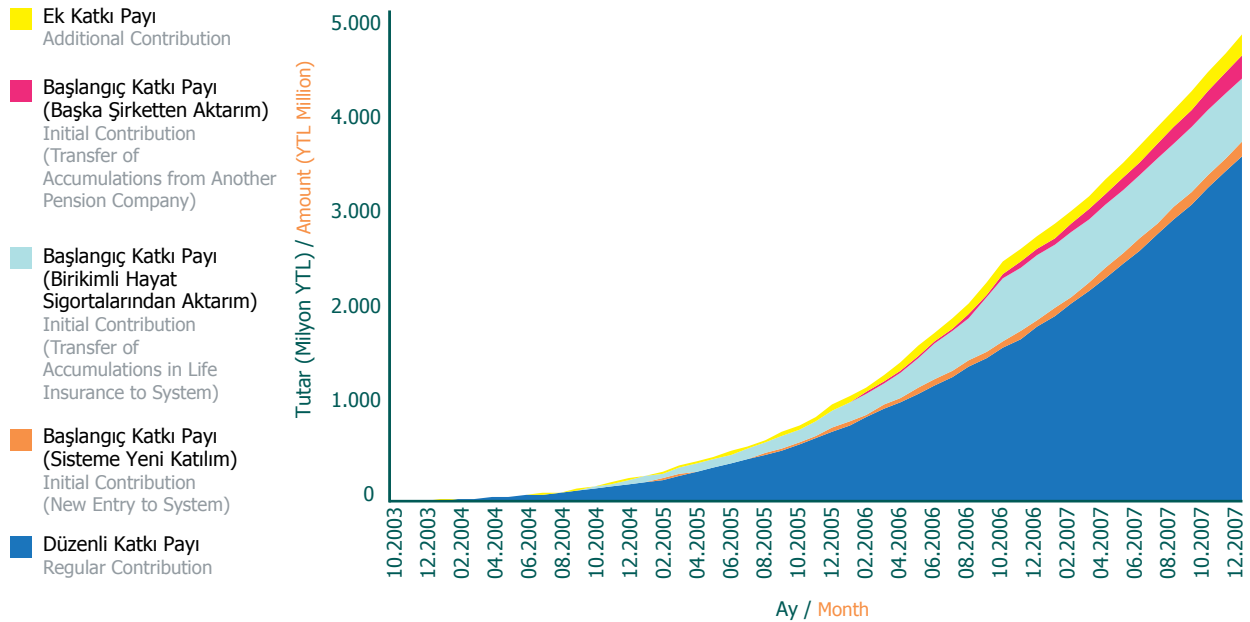


2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 3.917.061.211 YTL katkı payının, "Katkı Payı Ödeme Tipleri"ne göre dağılımı, yıl sonu değerleri ile karşılaştırmalı olarak incelenmiştir.

Distribution of contributions (YTL 3,917,061,211) for the contracts in force as of 2007 year-end according to "Contribution Type" is comparatively analyzed with year-end values.

Kümülatif Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Tarihsel Değişimi Cumulative Change in Cash Inflow According to Contribution Type

G.34

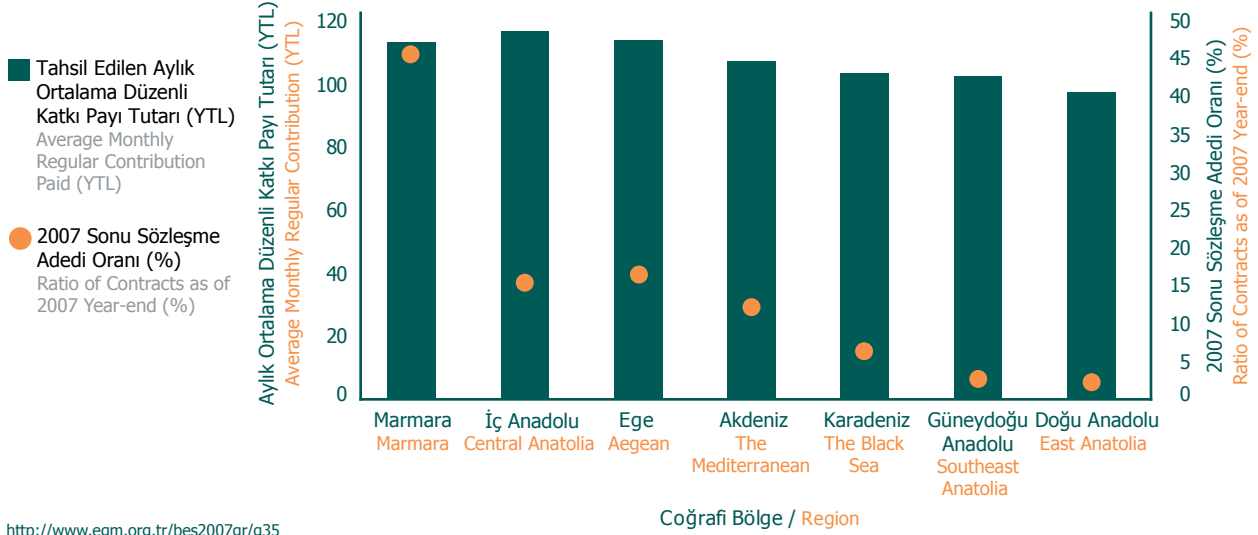


2007 sonu itibarı ile sözleşmelere ödenen 4.838.780.645 YTL katkı payının, "Katkı Payı Ödeme Tipleri"ne göre hesap hareketleri incelenmiştir.

Distribution of contributions (YTL 4,838,780,645) paid for the contracts are analyzed according to "Contribution Type" as of 2007 year-end.

Coğrafi Bölgelere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları
Average Monthly Regular Contribution according to Geographical Regions

G.35

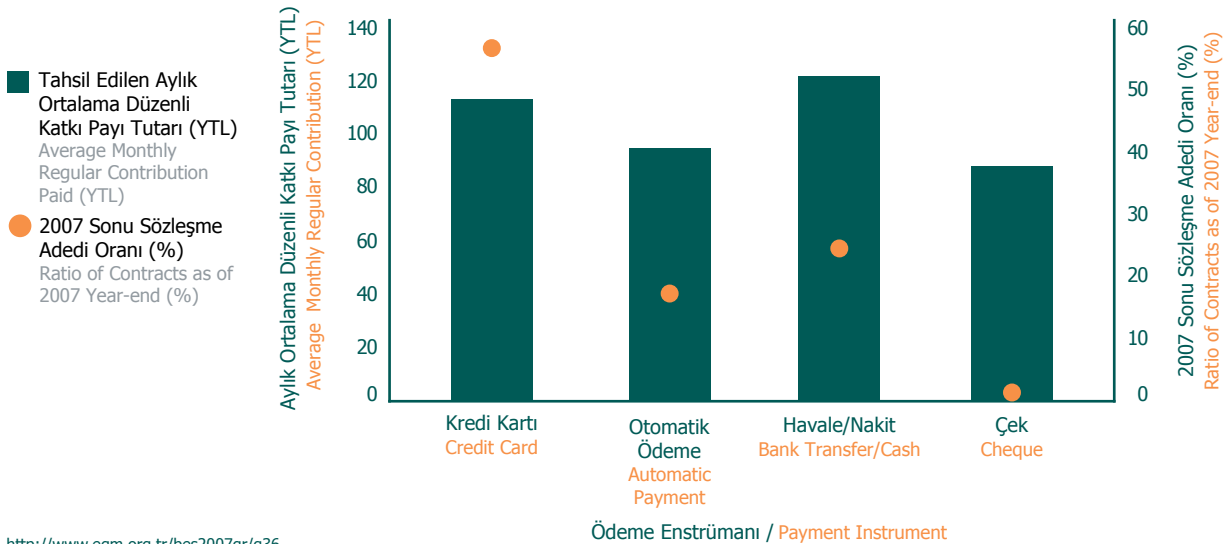
<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g35>

2007 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. 2007 sonu itibarı ile ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 112,4 YTL olarak gerçekleşmiştir. Katılımcısının ikameti yurtdışında olan 4.621 adet sözleşme grafiğe dahil edilmemiştir.

The average monthly regular contributions paid for the contracts in force according to "Regions" are analyzed as of 2007 year-end. The data about "Regions" for the contracts are established according to the provinces where the participants reside. The average monthly regular contribution paid as of 2007 year-end is observed to be YTL 112.4. In addition to the ones analyzed, there are 4,621 contracts with participants who are living abroad.

Ödeme Enstrümanına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları
Average Monthly Regular Contribution according to Payment Instrument

G.36

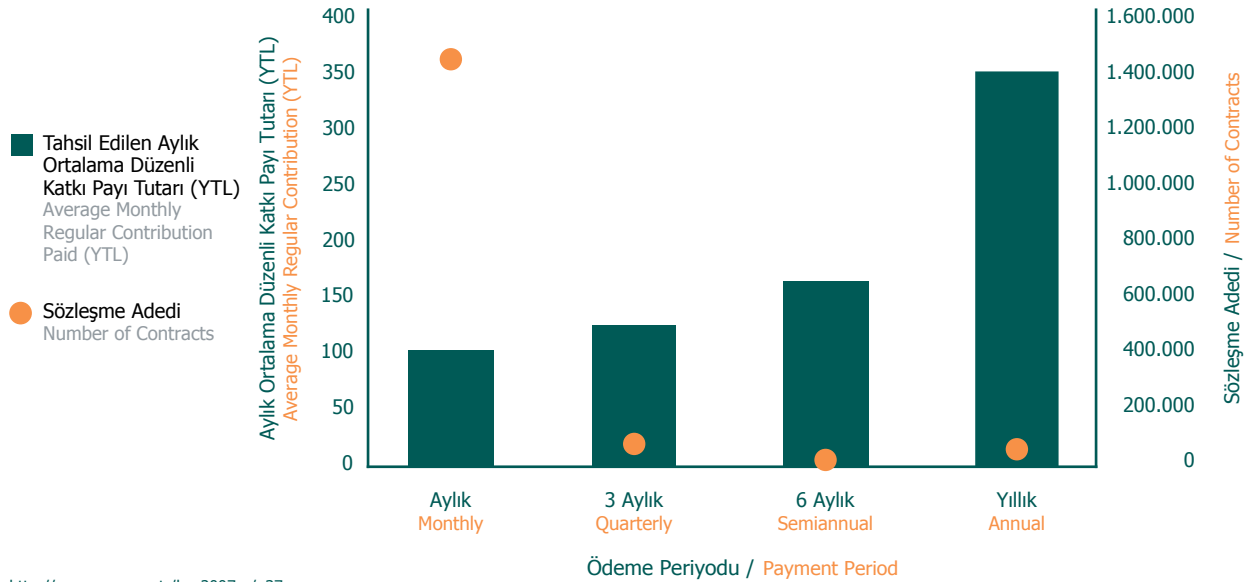
<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g36>

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Ödeme Enstrümanı" detayında incelenmiştir. 2007 sonu itibarı ile ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 112,4 YTL olarak gerçekleşmiştir.

The average monthly regular contributions paid for the contracts in force according to "Payment Instrument" are analyzed as of 2007 year-end. The average monthly regular contribution paid amounts to YTL 112.4 as of 2007 year-end.

Ödeme Periyoduna Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları Average Monthly Regular Contribution according to Payment Period

G.37



<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g37>

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Ödeme Periyodu" detayında incelenmiştir. 2007 sonu itibarı ile ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 112,4 YTL olarak gerçekleşmiştir.

The average monthly regular contributions paid for the contracts in force according to "Payment Period" are analyzed as of 2007 year-end. The average monthly regular contribution paid as of 2007 year-end is observed to be YTL 112.4.

Dağıtım Kanalına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları Average Monthly Regular Contribution according to Distribution Channel

G.38



<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g38>

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Dağıtım Kanalı" detayında incelenmiştir.

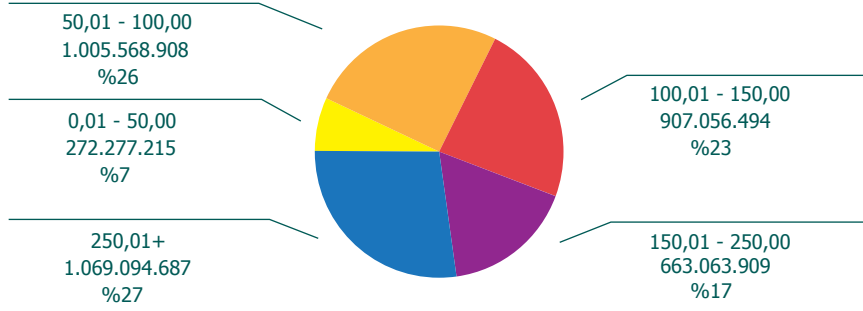
The average monthly regular contributions paid for the contracts in force according to "Distribution Channel" are analyzed as of 2007 year-end.

Toplam katkı payının %63'ünü oluşturan "Bireysel Direkt Satış" kanalına ait sözleşmelerin, ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 116,8 YTL olarak gerçekleşmiştir.

For "Individual Direct Sales" contracts, which account for 63 percent of all contributions, average monthly regular contribution paid is YTL 116.8.

Toplam Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Dağılımı (YTL) Distribution of Contributions according to Average Monthly Regular Contribution Intervals (YTL)

G.39

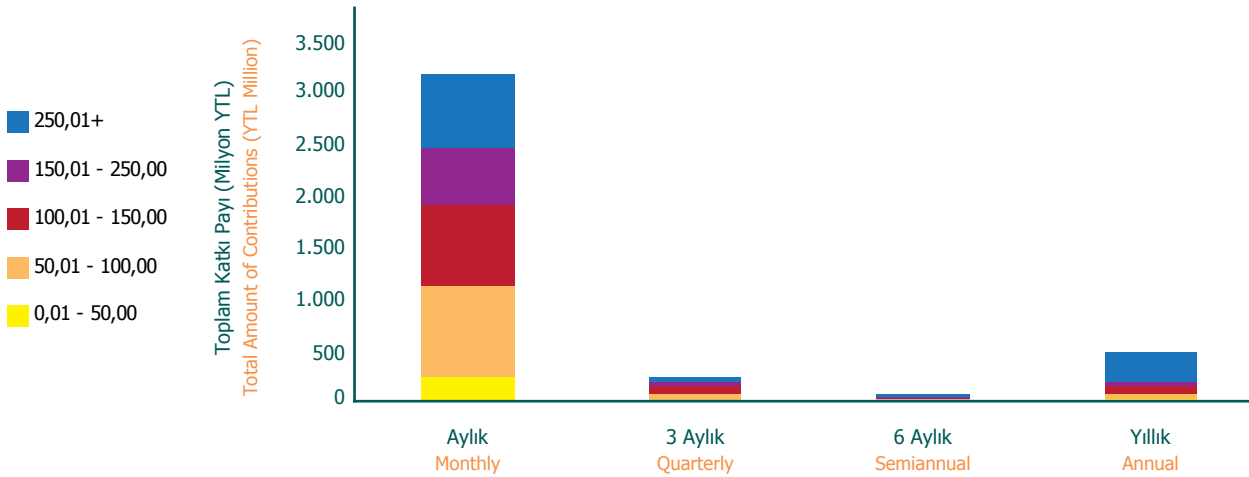


2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ödenen 3.917.061.211 YTL katkı payı, "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıkları"na göre incelenmiştir.

Distribution of paid contributions of contracts in force (YTL 3,917,061,211) is analyzed according to contracts' "Average Monthly Regular Contribution Interval" as of 2007 year-end.

Toplam Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına ve Ödeme Periyoduna Göre Dağılımı Distribution of Contributions according to Average Monthly Regular Contribution Intervals and Payment Period

G.40



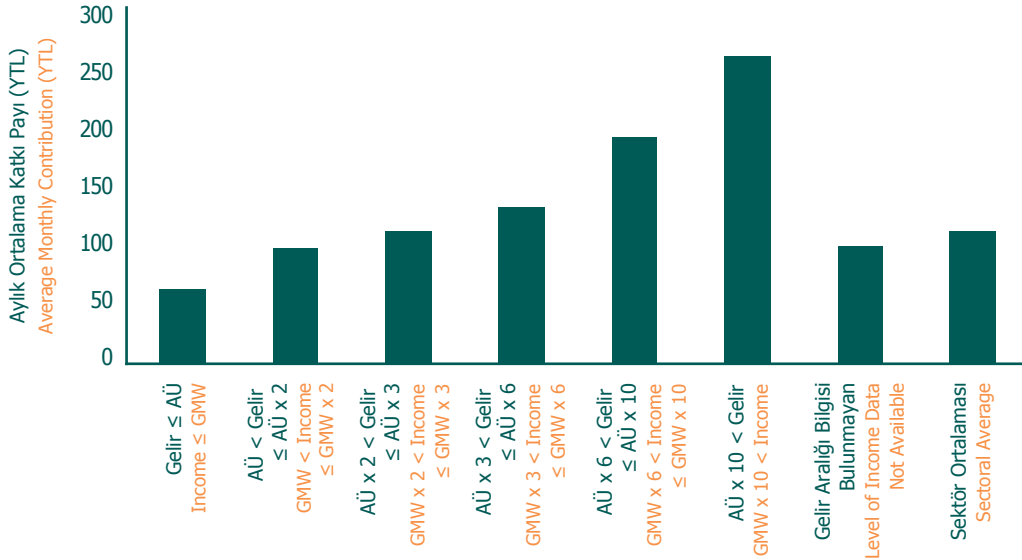
Ödeme Periyodu / Payment Period

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait toplam katkı payı tahsilatı, "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına" göre "Ödeme Periyodu" detayında incelenmiştir.

Total amount of contributions for the contracts in force as of 2007 year-end analyzed in terms of "Average Monthly Regular Contribution Intervals" and "Payment Period".

Katılımcıların Gelir Aralıklarına Göre Tahsil Edilen Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları (YTL) Average Monthly Regular Contributions of Participants Paid according to their Level of Income Intervals (YTL)

G.41



AÜ / GMW = Brüt Asgari Ücretin Aylık Tutarı / Monthly Gross Minimum Wage

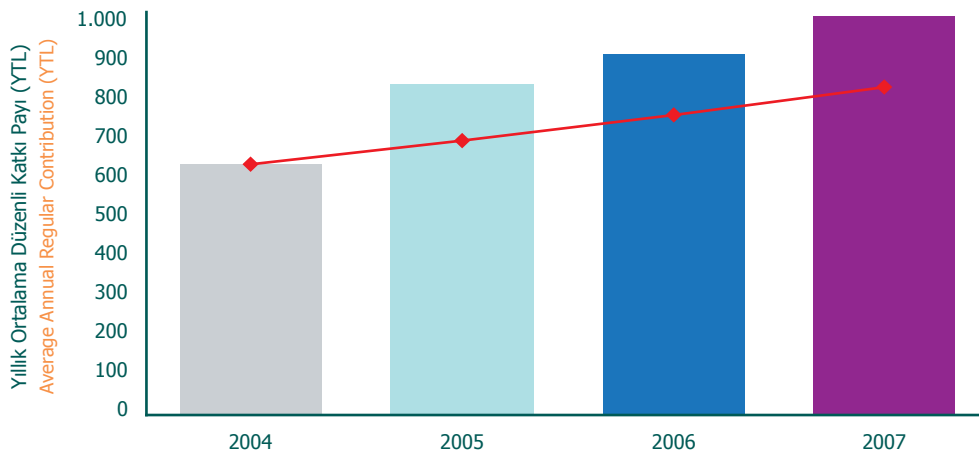
2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ödenen düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, katılımcısının sözleşme kuruluşundaki "Gelir Aralıkları" detayında incelenmiştir. 2007 sonu itibarı ile ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 112,4 YTL olarak gerçekleşmiştir.

The average monthly regular contributions paid for the contracts in force according to "Participants Level of Income" declared during contract establishment are analyzed as of 2007 year-end. The average monthly regular contribution paid as of 2007 year-end is observed to be YTL 112.4.

Katılımcı Başına Ödenen Yıllık Ortalama Düzenli Katkı Payının Yıllara Göre Değişimi (YTL) Change in Paid Average Annual Regular Contribution per Participant according to Years (YTL)

G.42

- ◆ 2004 yılı verilerinin yıl ortası enflasyonuyla artırılmış halidir.
2004 average contribution escalated by mid-year inflation rates.

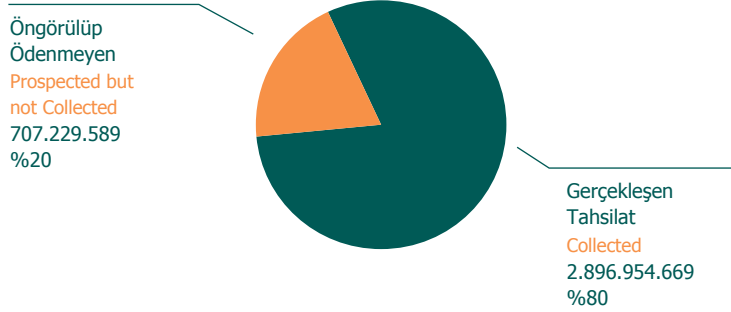


İlgili yıl sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının ödedikleri yıllık ortalama düzenli katkı payı tutarlarıdır.

Annual regular contributions paid by participants for contracts that are in force as of corresponding year-end.

Öngörülen ve Gerçekleşen Tahsilata Göre Düzenli Katkı Payı Analizi (YTL) Analysis of Regular Contributions according to Prospected and Collected Amounts (YTL)

G.43



Yürürlükteki sözleşmelerin, sözleşmede ödemeyi öngördükleri düzenli katkı paylarına göre vadesi gelen toplam tutar ile bu öngörüye karşılık yapılan tahsilat incelenmiştir.

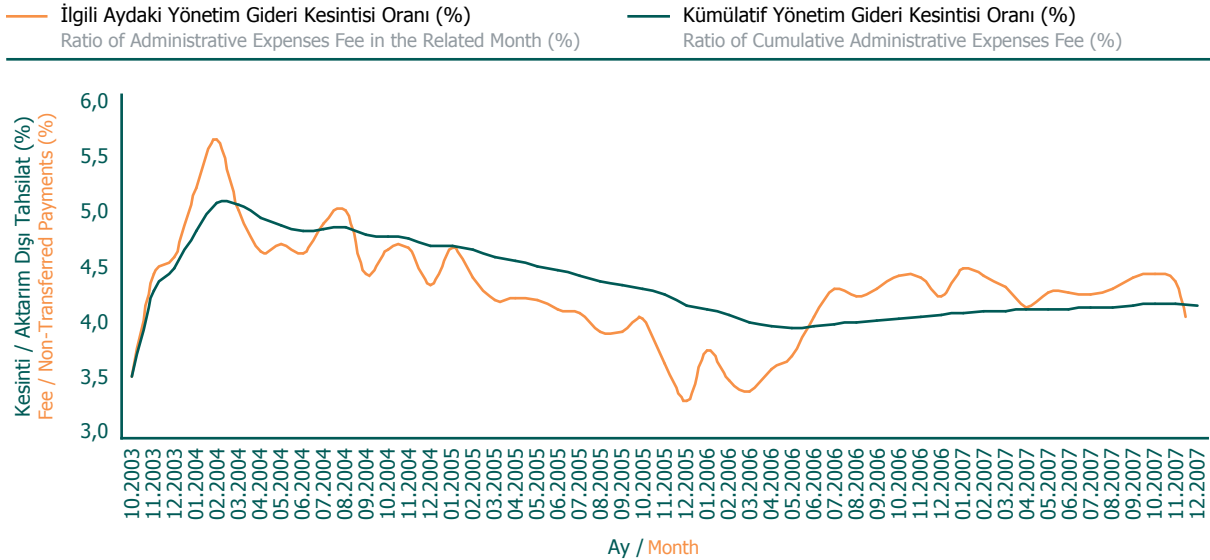
The amount of regular contributions prospected to be paid for the contracts in force and corresponding collected amount were analyzed.

Yürürlükteki sözleşmelere ait 3.917.061.211 YTL toplam katkı payının, 2.896.954.669 YTL kısmı düzenli ödemelerden kaynaklanan katkı payı tahsilatından oluşmaktadır. Bu katkı paylarına ait öngörülen tutar 3.604.184.258 YTL olarak hesaplanmış, gerçekleşen tahsilatın öngörülen tutara oranı ise %80 olmuştur.

Out of total contributions YTL 3,917,061,211 paid for contracts in force, YTL 2,896,954,669 was collected as regular payments. The prospected amounts of these contributions are calculated to be YTL 3,604,184,258 as of December 31, 2007, so the percentage of actual collections is 80 percent.

Yönetim Gideri Kesintisi Oranının Tarihsel Değişimi (%) Change in Administrative Expenses Fee Ratio (%)

G.44



2007 sonu itibarı ile sözleşmelerin aktarım tutarları dışındaki tahsilatlarından yapılan yönetim gider kesintisinin, bu tür tahsilatlara oranıdır.

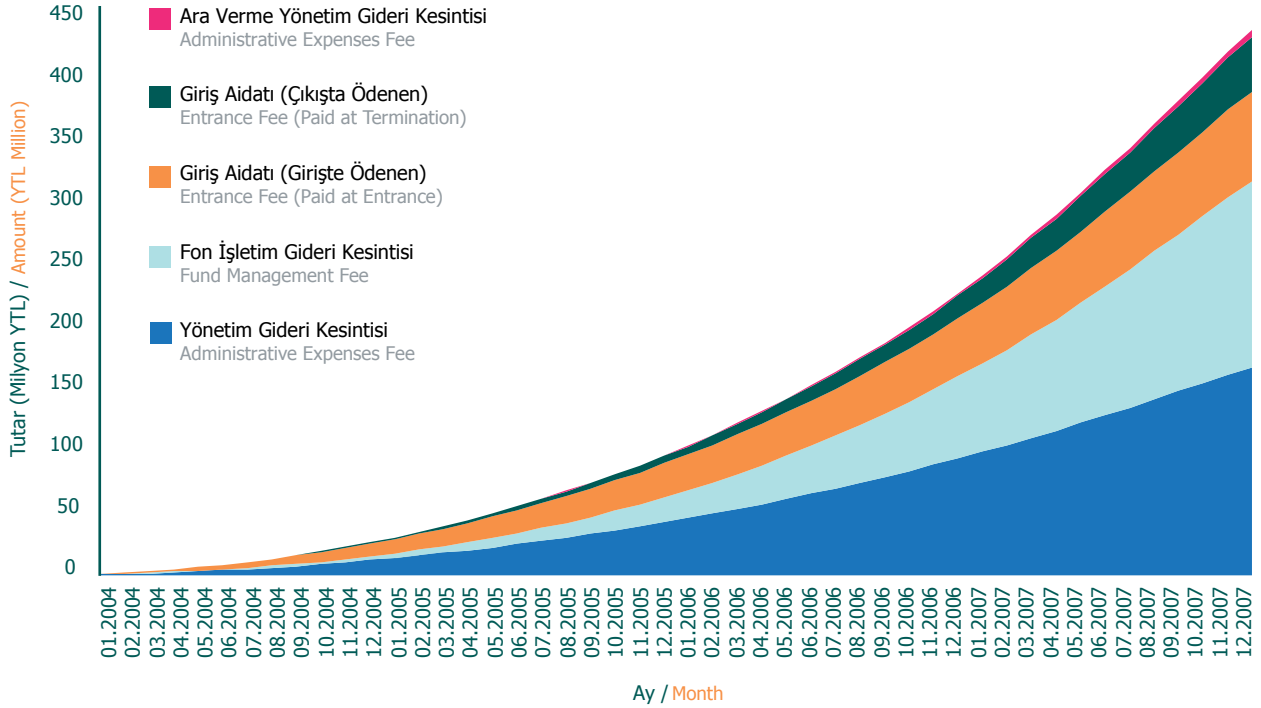
The graph shows the administrative expenses fee for contracts, deducted off all the payments except the transferred amounts as of 2007 year-end.

2007 sonu itibarı ile kümülatif yönetim gideri kesintisi oranı %4,18 olarak hesaplanmıştır.

Ratio of cumulative administrative expenses fee is calculated as 4.18 percent as of 2007 year-end.

Kümülatif Kesintilerin Kesinti Tiplerine Göre Tarihsel Değişimi Progress of Cumulative Fees According to Fee Type

G.45

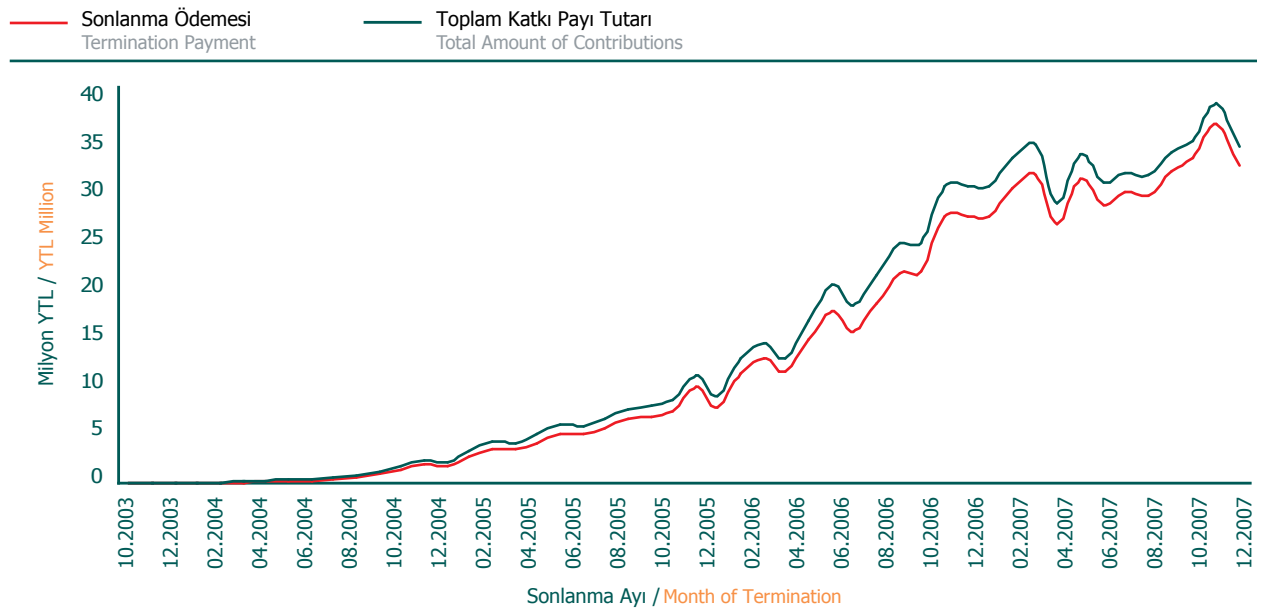


2007 sonu itibarı ile sistemde gerçekleşen 436.813.356 YTL kesintinin, "Kesinti Tipleri"ne göre gelişimi incelenmiştir. 31.12.2007 itibarıyla 426.060 YTL'lik bir tutarı olan "Diğer Kesintiler" grafiğe dahil edilmemiştir.

Distribution of fees (YTL 436,813,356) deducted from the contracts are analyzed according to "Fee Type" as of 2007 year-end. "Other Fees", which amount to YTL 426.060 as of December 31, 2007, are not shown on the graph.

Sözleşme İptali ile Sonlanan Sözleşmelerin Katkı Payı Girişi ve Sonlanma Ödemesi Contributions and Withdrawals of Opt Out Contracts

G.46



2007 sonuna kadar sözleşme iptali ile sonlanan sözleşmelerin, sonlanma tarihi itibarı ile sisteme ödedikleri katkı payı ve sistemden ayrılırken aldıkları sonlanma ödemesinin değişimi incelenmiştir.

Change of contributions and withdrawal amounts of contracts terminated due to cancellation are analyzed according to month of termination, as of 2007 year-end.

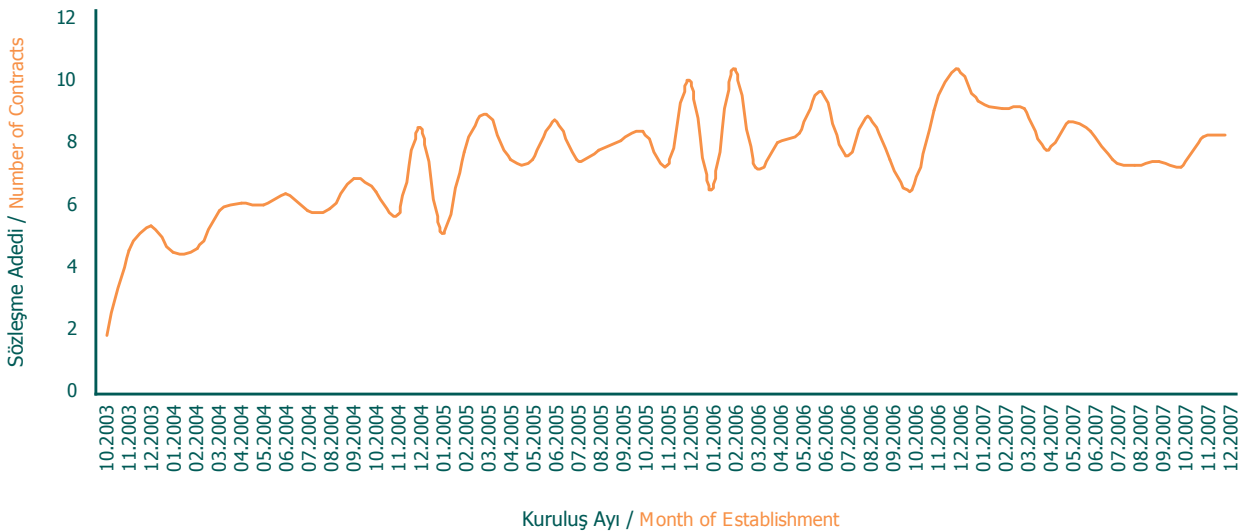
6.5 Araçlar ve e-BEAS Intermediaries and e-BEAS

Bireysel Emeklilik Araçları Sınavı (e-BEAS), bireysel emeklilik araçlarında aranan nitelikleri taşıyan kişilerin başvurabildiği, mesleki bilgi ve becerileri ölçmek amacı ile düzenlenen ve elektronik ortamda internet üzerinden gerçekleştirilen çoktan seçmeli bir sınavdır. e-BEAS' a katılan adaylar bireysel emeklilik sistemi mevzuatına ve ekonomik değişimlere göre güncellenen soru havuzundan kendilerine dinamik ve rassal atama ile gelen 100 soruluk soru setinde, en az 65 soruya doğru cevap verdikleri takdirde başarılı sayılarak, lisans almaya hak kazanırlar. 1 Ekim 2007 tarihinde yürürlüğe giren yeni Bireysel Emeklilik Araçları Hakkında Yönetmeliğe göre sınavda adaylar Temel İşletme ve İktisat, Sosyal Güvenlik Sistemi, Finans ve Yatırım Araçları, Genel Sigortacılık ve Hayat Sigortaları Mevzuatı, Temel İnsan İlişkileri Bilgisi ve Pazarlama, Bireysel Emeklilik Sistemi Mevzuatı ve İlgili Vergi Mevzuatı konularından sorumludur.

Individual Pension Intermediaries' Exam (e-BEAS), is an exam that applicants who qualify to be an individual pension intermediary can apply and it examines the candidates' professional knowledge and skills. e-BEAS is a multiple choice exam which is carried out in electronic form over the internet. Each candidate is exposed to a unique and randomly selected set of 100 questions taken out of a question pool that is periodically updated according to legislative and economic changes involving the individual pension system. Candidates are licensed as an intermediary if they answer 65 or more questions correctly. As prescribed in the regulation about Individual Pension Intermediaries dated October 1, 2007, the topics of the exam include Basic Business and Economics, Social Security System, Finance and Financial Instruments, Legislation of General and Life Insurance, Knowledge of Fundamental Human Relations and Marketing, Legislation of Individual Pension System and Relevant Tax Laws.

Aracı Başına Kurulan Ortalama Sözleşme Adedinin Tarihsel Değişimi Progress of Average Number of Contracts per Intermediary

G.47

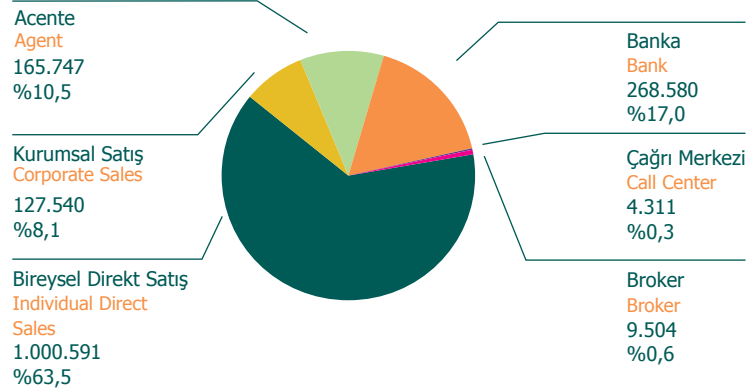


2007 sonu itibarı ile aracı başına kurulan aylık ortalama bireysel sözleşme adedinin tarihsel gelişimi incelenmiştir. Başka şirketten aktarım ve birikimli hayat sigortalarından aktarım dikkate alınmamıştır.

Progress of the number of individual contracts written per intermediary per month is analyzed, as of 2007 year-end. New contracts do not include neither transfer from other companies nor from life insurance.

Dağıtım Kanalına Göre Sözleşmeler (Adet) Contracts according to Distribution Channel (Number)

G.48

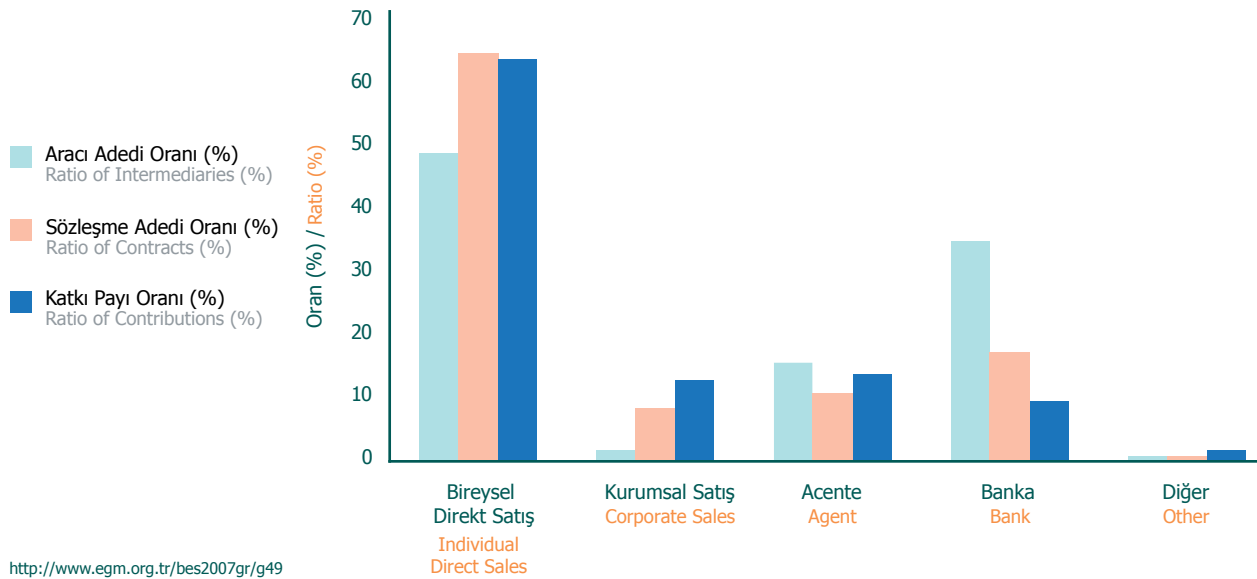


2007 sonu itibarı ile yürürlükteki 1.576.273 adet sözleşmenin, "Dağıtım Kanalı"na göre oranlarıdır.

Ratio of 1,576,273 contracts in force according to "Distribution Channel" as of 2007 year-end.

Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%) Ratio of Contracts and Contributions according to Distribution Channel (%)

G.49



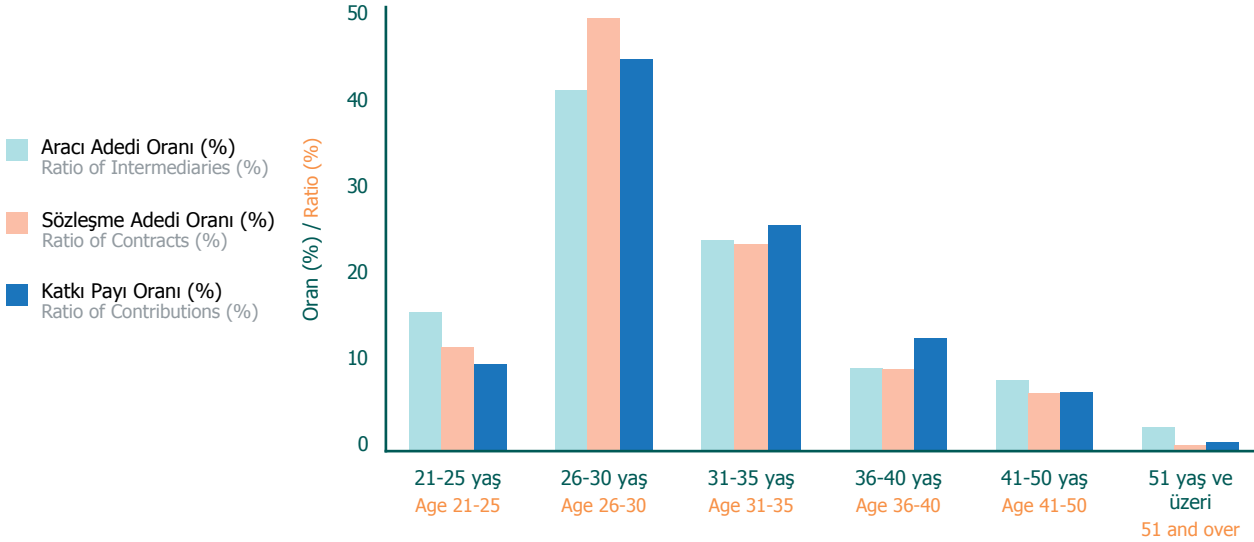
<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g49>

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" oranları, "Dağıtım Kanallarına" göre incelenmiştir.

Ratio of "Intermediaries", "Contracts" and "Contributions" for contracts in force according to "Distribution Channel" as of 2007 year-end.

Aracıların Yaş Aralıklarına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)
Ratio of Contracts and Contributions according to Age Groups of Intermediaries (%)

G.50

<http://www.egm.org.tr/bes2007gr/g50>

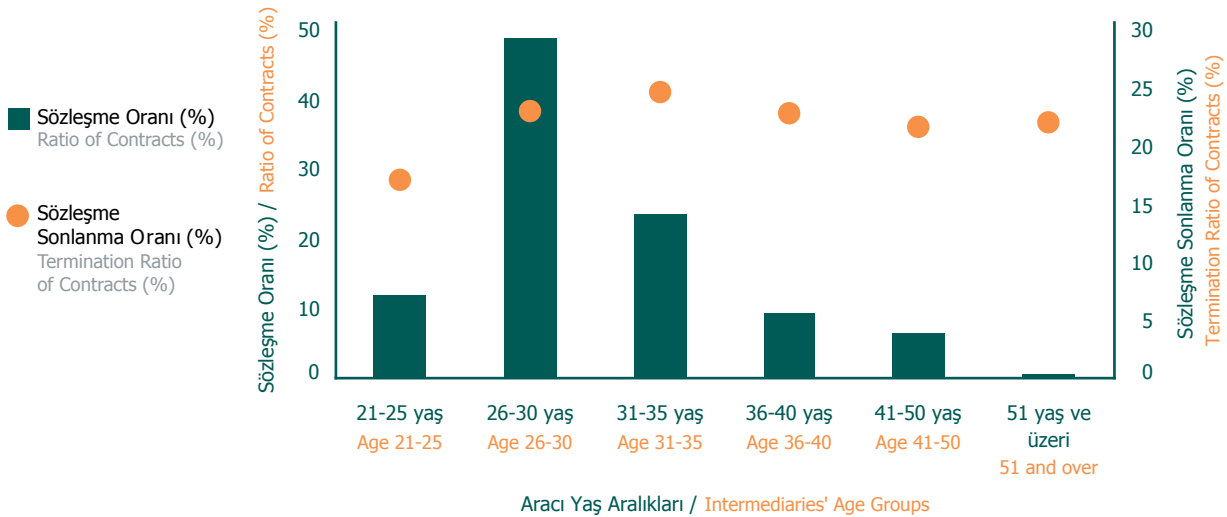
Aracı Yaş Aralıkları / Intermediaries' Age Groups

2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" oranları, "Aracıların Yaş Aralıklarına" göre incelenmiştir.

Ratio of "Intermediaries", "Contracts" and "Contributions" for contracts in force according to "Intermediaries' Age Groups" as of 2007 year-end.

Aracıların Yaş Aralıklarına Göre Sözleşmelerin Dağılımı ve Sözleşme Sonlanma Oranları (%)
Ratio of Contracts and Terminated Contracts according to Age Groups of Intermediaries (%)

G.51

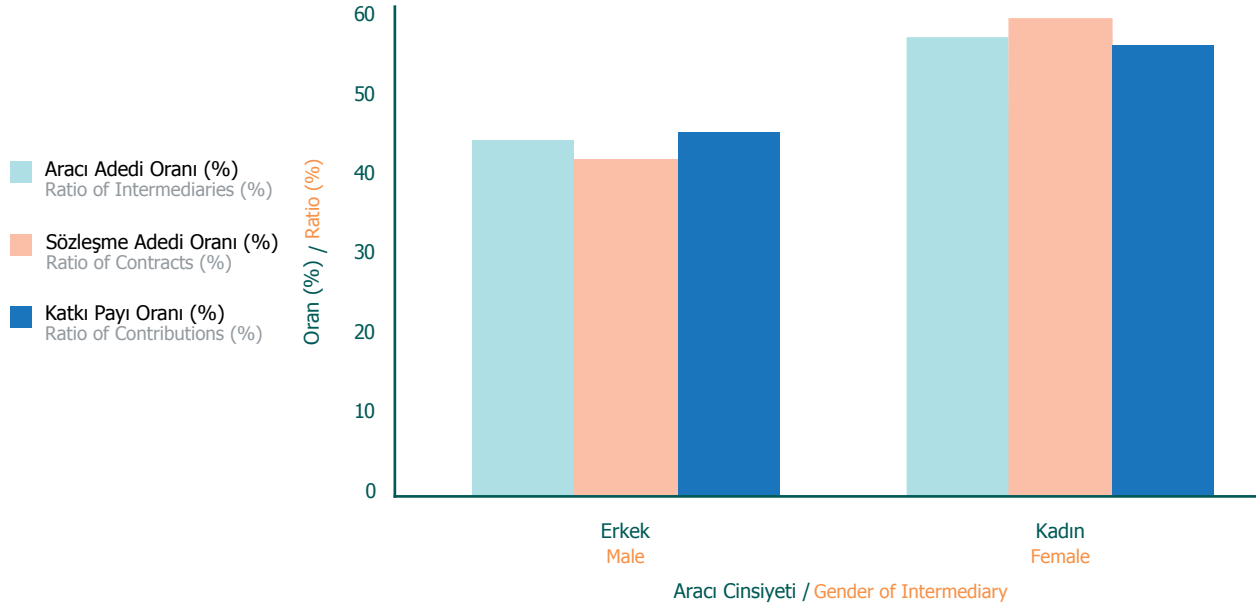


2007 sonu itibarı ile "Aracıların Yaş Aralıklarına" göre yürürlükteki "Sözleşme Oranı" ve bu yaş aralıklarına göre "Sözleşmelerin Sonlanma Oranları" incelenmiştir.

Analysis of ratio of "Contracts" and "Terminated Contracts" according to "Age Groups of Intermediaries" as of 2007 year-end.

Aracıların Cinsiyetlerine Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%) Ratio of Contracts and Contributions according to Gender of Intermediaries (%)

G.52

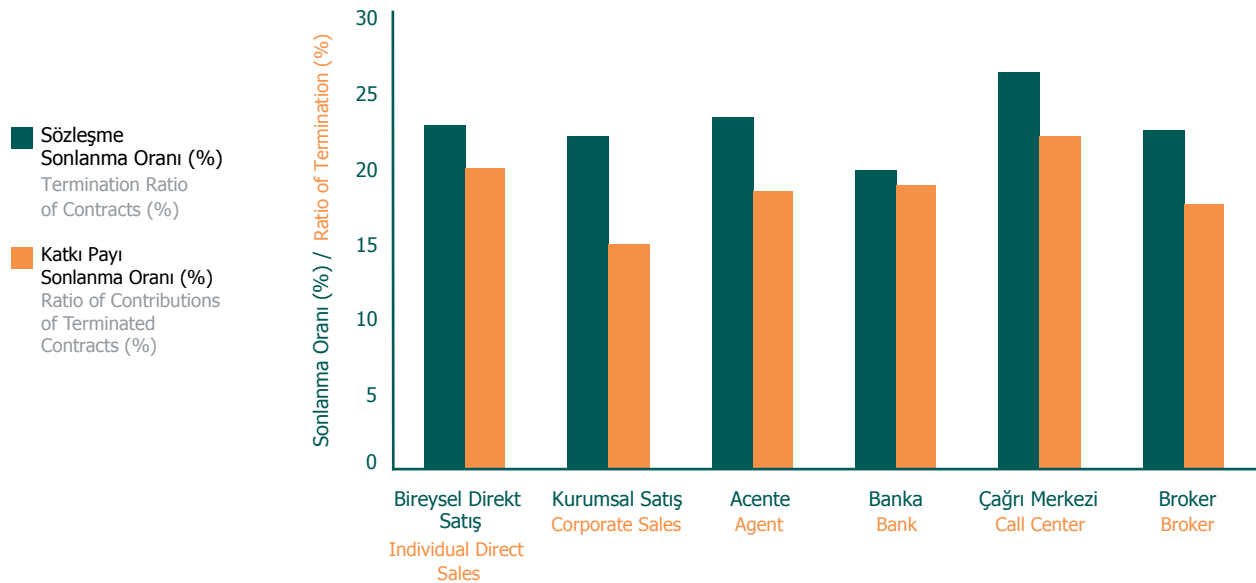


2007 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" oranları, "Aracıların Cinsiyetine" göre incelenmiştir.

Ratio of "Intermediaries", "Contracts" and "Contributions" for contracts in force according to "Gender of Intermediaries" as of 2007 year-end.

Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme ve Katkı Payı Sonlanma Oranları (%) Ratio of Terminated Contracts and Amount of Contributions of Terminated Contracts according to Distribution Channel (%)

G.53

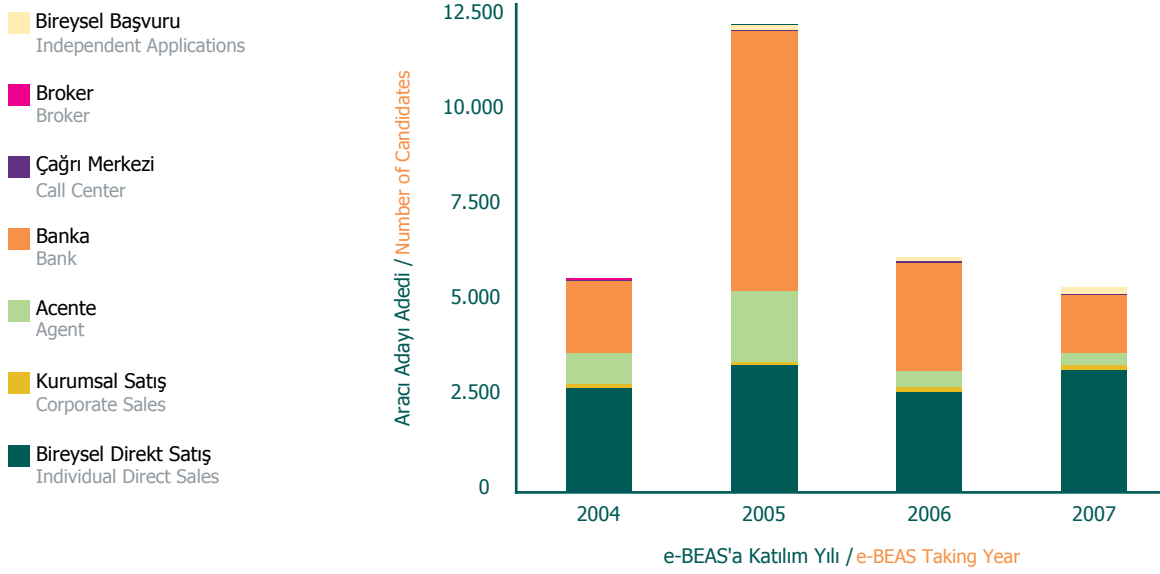


2007 sonuna kadar kurulan toplam 2.029.627 adet sözleşmenin, "Dağıtım Kanalına" göre sözleşme ve toplam katkı payı sonlanma oranlarıdır.

Of 2,029,627 contracts written until the end of 2007 the graph shows the ratio of terminated contracts and contributions according to "Distribution Channel".

Dağıtım Kanalına Göre e-BEAS'a Katılan Aracı Adetleri
Distribution of e-BEAS Takers according to Distribution Channel

G.54

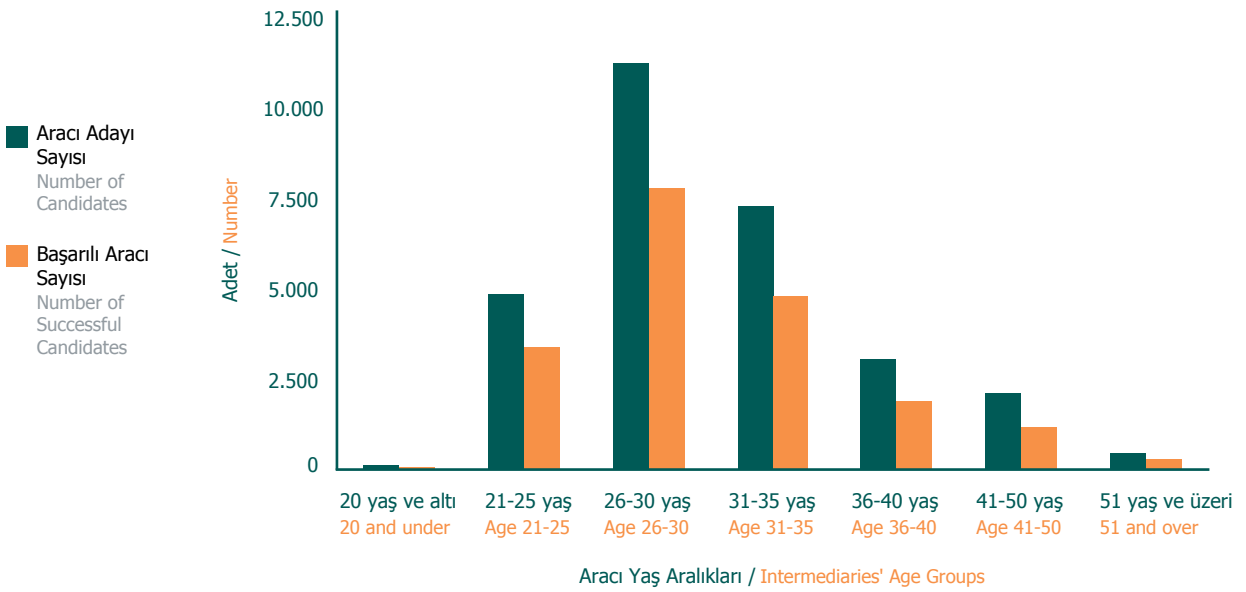


2007 sonu itibarı ile e-BEAS'a katılan 29.074 aracı adayını "Dağıtım Kanallarına" göre incelenmiştir.

Analysis of 29,074 candidates who took e-BEAS until the end of 2007 according to "Distribution Channel".

Yaş Aralıklarına Göre e-BEAS'a Katılanların ve Başarılı Olanların Dağılımı (Adet)
Distribution of e-BEAS Takers and Successful Ones according to Age Groups (Number)

G.55



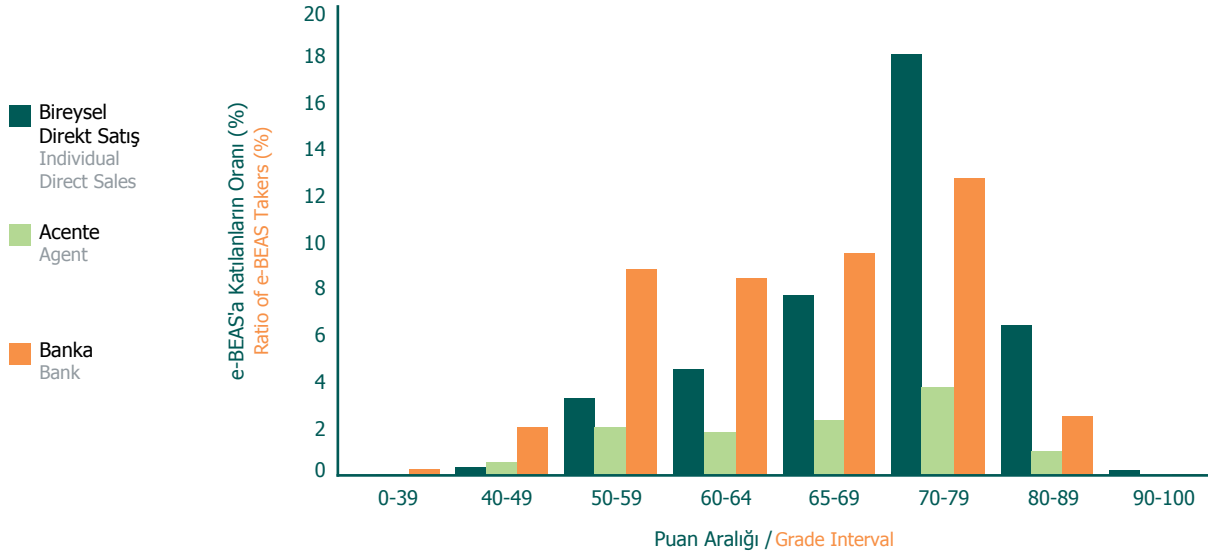
2007 sonuna kadar e-BEAS'a katılan 29.074 aracı adayını ve başarılı olan 19.320 aracı "Yaş Aralıkları"na göre incelenmiştir.

Analysis of 29,074 e-BEAS takers and 19,320 successful ones according to "Age Groups" until the end of 2007.

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

Distribution of e-BEAS Takers' Grades according to Distribution Channel (%)

G.56



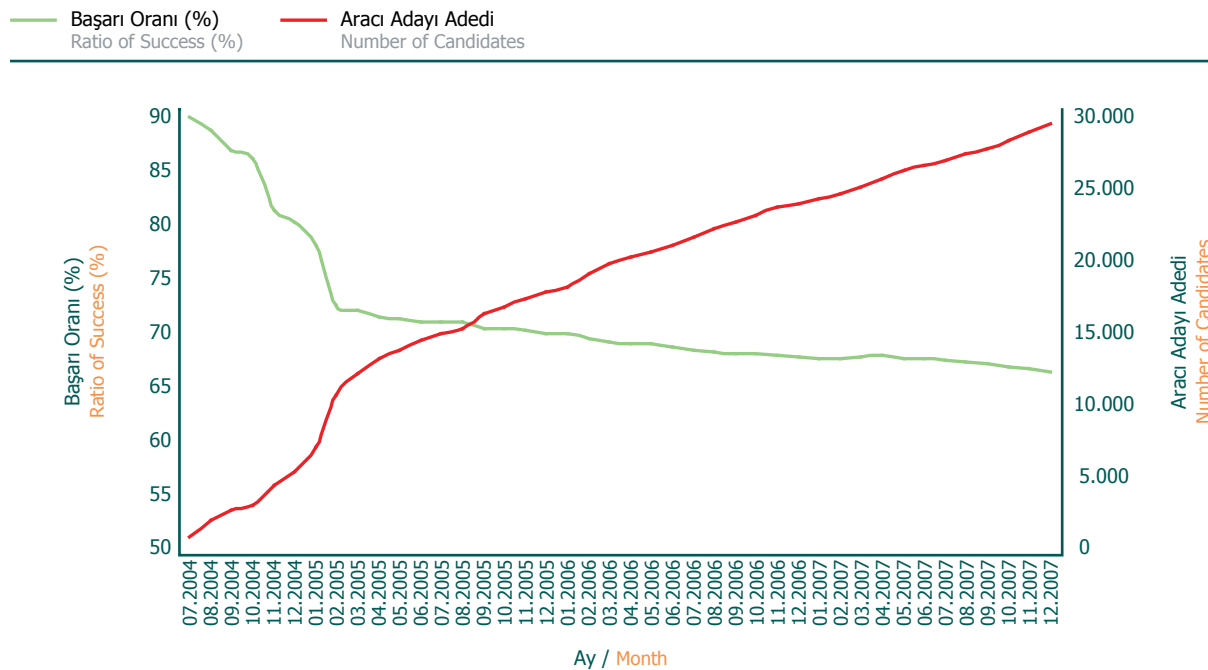
e-BEAS'a katılan ve "Dağıtım Kanalı" Bireysel Direkt Satış, Acente ve Banka olan 28.208 adet aracı "Puan Aralıkları"na göre incelenmiştir. Bu dağıtım kanalları dışında e-BEAS'a katılan 376 adet Bireysel Başvurunun ortalama puanı 63, 239 adet Kurumsal Direkt Satış elemanının ortalama puanı 75, 173 adet Çağrı Merkezi elemanının ortalama puanı 74, 39 adet Yöneticinin ortalama puanı 76 ve 39 adet Broker'in ortalama puanı 68'dir.

A group of 28,208 e-BEAS takers whose Distribution Channel was Individual Direct Sales, Agent or Bank were analyzed according to "Grade Intervals". Beside these channels, 376 Independent Applicants received an average grade of 63, 239 Corporate Direct Sales members received an average grade of 75, 173 Call Center members received an average grade of 74, 39 Administrative Sales staff received an average grade of 76, and 39 Brokers received an average grade of 68 on e-BEAS.

e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranlarının Tarihsel Gelişimi

Progress of e-BEAS Takers' Success Ratio

G.57



2007 sonuna kadar e-BEAS'a katılan aracı adaylarının, başarı oranlarının kümülatif gelişimi incelenmiştir. 2007 sonu itibarı ile kümülatif başarı oranı %66,5 olarak gerçekleşmiştir.

The progress of cumulative success ratio of e-BEAS takers until the end of 2007 has been analyzed. Cumulative success ratio is observed to be 66.5 percent as of 2007 year-end.

6.6 Emeklilik Planları

Pension Plans

Şirket Adı Company Name	Plan No Plan No	Plan Adı (*) Plan Name (*)	Toplam Katkı Payı (YTL) Total Contributions (YTL)	Sözleşme Adedi Number of Contracts
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1	Geleceğin Emeklilik Planı Future Pension Plan	244.753.504	96.202
	21	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 21 Standard Group Pension Plan - 21	15.302.778	4.460
	44	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 44 Standard Group Pension Plan - 44	4.140.515	3.922
	50	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 50 Standard Group Pension Plan - 50	3.731.161	4.551
	55	Birikimli Hayat Sigortalardan Geçiş Planı Pension Plan For Switchovers From Life Insurance	230.653.806	16.313
	56	Ev Hanımları Emeklilik Planı Housewives' Pension Plan	93.910.347	81.569
	57	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 57 Standard Group Pension Plan - 57	19.928.663	15.188
	59	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 59 Standard Group Pension Plan - 59	10.452.993	6.272
	100	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 100 Standard Group Pension Plan - 100	9.555.140	2.328
	118	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 118 Standard Group Pension Plan - 118	9.341.311	9.119
	121	Yarınlarım Emeklilik Planı Tomorrows Pension Plan	52.254.836	48.898
	122	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 122 Standard Group Pension Plan - 122	14.288.408	3.019
	123	Yeni Hayat Emeklilik Planı New Life Pension Plan	6.326.930	8.618
	124	Bize Özel Yarınlar Grup Emeklilik Planı Special Tomorrows For Us Group Pension Plan	15.894.646	2.835
Ankara Emeklilik A.Ş.	2	Emeklilik Planı - 2 Pension Plan - 2	11.192.395	16.107
	3	Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Emeklilik Planı Small and Medium Size Enterprises Pension Plan	1.005.483	6.185
	4	Polis Bakım ve Yardım Sandığı Özel Emeklilik Planı Police Care and Donation Fund Individual Pension Plan	17.460.757	12.948
	9	VIP Emeklilik Planı VIP Pension Plan	4.464.403	3.209
	18	İkinci Bahar Emeklilik Planı Second Spring Pension Plan	4.725.331	3.940
	19	Bireysel Güvence Emeklilik Planı Individual Security Pension Plan	5.115.960	12.655
	20	Emniyet Bireysel Güvence Emeklilik Planı Police Organization Individual Security Pension Plan	1.575.043	5.935
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Güvence Planı - 1 Security Plan - 1	63.147.067	19.921
	2	Güvence Planı - 2 Security Plan - 2	85.742.503	15.121
	5	Grup Emeklilik Planı - 5 Group Pension Plan - 5	23.138.796	10.461
	7	Grup Emeklilik Planı - 7 Group Pension Plan - 7	20.974.721	6.287
	8	Grup Emeklilik Planı - 8 Group Pension Plan - 8	32.489.022	11.069
	15	Bireysel Güvence Planı - 15 Individual Security Plan - 15	18.965.132	10.694
	17	Grup Planı - 17 Group Plan - 17	32.089.462	5.270
	20	Güvence Planı - 20 Security Plan - 20	259.661.405	89.198
	24	Altın Emeklilik Planı Altın Pension Plan	103.728.028	18.191
	25	Zümrüt Emeklilik Planı Zümrüt Pension Plan	97.760.181	3.525
26	Elmas Emeklilik Planı Elmas Pension Plan	179.232.185	60.354	
Başak Groupama Emeklilik A.Ş.	1	Size Özel Emeklilik Planı Exclusive Pension Plan	187.746.248	40.386
	201	Sinerji Emeklilik Planı - 201 Synergy Pension Plan - 201	4.306.345	2.818
	203	Sinerji Emeklilik Planı - 203 Synergy Pension Plan - 203	15.490.474	6.842
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Gelir Amaçlı Döviz Yatırıma Yönelik Bireysel Emeklilik Planı Income Oriented FX Invested Individual Pension Plan	4.436.194	2.278
	2	Döviz Yatırım Ağırlıklı Karma Bireysel Emeklilik Planı Mostly FX Invested Composite Individual Pension Plan	16.241.083	7.985
	3	Gelir Amaçlı "YTL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı Income Oriented YTL Instruments Individual Pension Plan	48.121.968	36.275
	4	Büyüme Amaçlı "YTL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı Growth Oriented YTL Instruments Individual Pension Plan	30.323.393	16.698
	5	Esnek Bireysel Emeklilik Planı Flexible Individual Pension Plan	13.076.311	7.521
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Düzenli Yatırım Emeklilik Planı Regular Investment Pension Plan	75.504.648	32.515
	4	Dengeli Profesyonel Yatırım Emeklilik Planı Balanced Professional Investment Pension Plan	42.499.070	8.423
	7	Grup Emeklilik Planı - 7 Group Pension Plan - 7	34.751.096	17.099
	15	Pratik Ferdi Emeklilik Planı - 15 Practical Individual Pension Plan - 15	56.558.412	104.732
	16	Karma Ferdi Emeklilik Planı - 16 Mixed Individual Pension Plan - 16	49.063.634	28.578
	18	Premium Ferdi Emeklilik Planı (Başlangıç Kapıtalı) - 18 Premium Individual Pension Plan (With Initial Contribution) - 18	31.540.584	2.759

Şirket Adı Company Name	Plan No Plan No	Plan Adı (*) Plan Name (*)	Toplam Katkı Payı (YTL) Total Contributions (YTL)	Sözleşme Adedi Number of Contracts
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	20	Finansal Yatırım Ferdi Emeklilik Planı - 20 Financial Investment Individual Pension Plan - 20	7.420.529	6.874
	30	Finansal Yatırım Emeklilik Ferdi Emeklilik Planı (Pratik) - 30 Financial Investment Individual Pension Plan (Practical) - 30	516.334	2.282
	743	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 743 Individual Corporate Pension Plan - 743	3.932.839	4.987
	745	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 745 Individual Corporate Pension Plan - 745	3.025.264	3.121
	750	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 750 Individual Corporate Pension Plan - 750	3.672.910	3.215
	809	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 809 Individual Corporate Pension Plan - 809	2.836.985	6.524
	910	Döviz Endeksli Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 910 FX Indexed Individual Corporate Pension Plan - 910	8.962.198	5.784
	911	Döviz Endeksli Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 911 FX Indexed Individual Corporate Pension Plan - 911	11.305.211	7.022
	950	Giriş Aidatlı Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 950 FX Indexed Ind. Corporate Pension Plan With Entrance Fee - 950	8.498.089	6.909
	958	Giriş Aidatlı Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 958 FX Indexed Ind. Corporate Pension Plan With Entrance Fee - 958	5.886.310	4.924
	966	Giriş Aidatlı Döviz Endeksli Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 966 FX Indexed Ind. Corporate Pension Plan With Entrance Fee - 966	6.316.142	4.780
	974	Giriş Aidatlı Döviz Endeksli Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 974 FX Indexed Ind. Corporate Pension Plan With Entrance Fee - 974	3.154.121	3.129
	Koc Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	2	Likit Plan Liquid Plan	8.026.210
3		Tahvil Bono Plan Gov't Bonds and Bills Plan	54.696.572	14.845
4		Karma Plan Composite Plan	25.345.116	5.266
6		Ferdi Plan Individual Plan	13.008.850	3.399
101		Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 101 Group Pension Plan - 101	16.699.072	5.824
102		Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 102 Group Pension Plan - 102	24.925.652	10.089
103		Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 103 Group Pension Plan - 103	24.436.963	2.699
Oyak Emeklilik A.Ş.	6	Grup Emeklilik Planı - 6 Group Pension Plan - 6	31.071.489	6.458
	7	Emeklilik Planı - 7 Pension Plan - 7	6.348.554	2.004
	8	Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 8 Group Pension Plan - 8	5.705.187	3.925
	12	Bireysel Emeklilik Planı - 12 Individual Pension Plan - 12	93.819.933	73.395
	13	Grup Emeklilik Planı - 13 Group Pension Plan - 13	52.033.526	21.479
	24	Grup Emeklilik Planı - 24 Group Pension Plan - 24	10.550.518	5.742
	28	Grup Emeklilik Planı - 28 Group Pension Plan - 28	30.251.629	31.704
Vakıf Emeklilik A.Ş.	1	Bahar Güneşi Bahar Güneşi	10.899.432	3.878
	2	Kış Güneşi Kış Güneşi	7.195.854	3.519
	3	Güz Güneşi Güz Güneşi	9.256.668	3.096
	4	Yaz Güneşi Yaz Güneşi	33.996.854	5.354
	5	Bahar Güneşi Grup Planı Bahar Güneşi Group Pension Plan	8.132.205	3.824
	9	Grup Emeklilik Planı - 9 Group Pension Plan - 9	62.708.980	11.001
	10	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 10 Vakıf Emeklilik Group Pension Plan - 10	36.888.350	12.417
	11	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 11 Vakıf Emeklilik Group Pension Plan - 11	8.584.194	2.654
	13	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 13 Vakıf Emeklilik Group Pension Plan - 13	42.035.993	22.700
	Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.	1	Hazır Emeklilik Planı (Amerikan Dolarına Endeksli) Standard (USD Indexed) Pension Plan	11.419.374
2		Hazır Emeklilik Planı (Türk Lirası) Standard (YTL Indexed) Pension Plan	79.304.046	84.462
3		Amerikan Dolarına Endeksli Hazır Emeklilik Aktarım Planı Standard (USD Indexed) Pension Plan For Switchovers	111.786.038	22.666
4		Kişiyeye Özel Emeklilik Planı (Amerikan Dolarına Endeksli) Exclusive (USD Indexed) Pension Plan	65.506.836	24.844
5		Kişiyeye Özel Emeklilik Planı (Euro'ya Endeksli) Exclusive (Euro Indexed) Pension Plan	40.483.749	7.304
6		Kişiyeye Özel Emeklilik Planı (Türk Lirası) Exclusive (YTL Indexed) Pension Plan	174.352.306	52.760
40		Hazır Grup Emeklilik Çalışan Planları - 40 Standard Group Employees Plan - 40	45.572.248	6.942
71		Safran Emeklilik Planı - II Saffron Pension Plan - II	28.817.664	2.343
81		Grup Emeklilik Planı - 81 Group Pension Plan - 81	5.829.061	7.966
82		Grup Emeklilik Planı - 82 Group Pension Plan - 82	982.953	2.086

(*) 31.12.2007 itibarı ile 2.000 adetten fazla sözleşme içeren emeklilik planlarıdır. Tüm liste <http://www.egm.org.tr/bes2007gr/planlar> adresinde yer almaktadır.
(*) Pension plans having more than 2,000 contracts in force as of December 31, 2007. The full list is available at <http://www.egm.org.tr/bes2007gr/planlar>

6.7 Emeklilik Yatırım Fonları 2007 Yılı Verileri

2007 Data for Pension Mutual Funds

	Halka Arz Tarihi Date of Public Offering	31.12.2007 Net Varlık Değeri (YTL) 31.12.2007 Net Asset Value (YTL)	04.01.2007 Birim Pay Değeri (YTL) 04.01.2007 Unit Fund Value	02.01.2008 Birim Pay Değeri (YTL) 02.01.2008 Unit Fund Value (YTL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Nominal Getiri (%) Nominal Return from Date of Public Offering (%)
Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Ak Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	27.10.2003	116.536.851	0,020777	0,024891	148,91
Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Ak Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	22.02.2005	5.999.203	0,015668	0,021303	109,55
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF Ak Emeklilik A.Ş. Flexible Income PMF	22.02.2005	9.875.988	0,013865	0,016398	57,55
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (USD) EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills (USD) Income PMF	27.10.2003	7.412.423	0,011655	0,010388	3,88
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	342.501.796	0,019068	0,022608	126,08
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (Euro) EYF Ak Emeklilik A.Ş. Composite Bonds and Bills Income (Euro) PMF	27.10.2003	6.102.914	0,012015	0,011540	15,40
Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF Ak Emeklilik A.Ş. International Composite Income PMF	27.10.2003	938.020	0,010095	0,009308	-6,92
Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi EYF Ak Emeklilik A.Ş. Stock PMF	27.10.2003	46.386.412	0,023703	0,030973	209,73
Ak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills PMF	22.02.2005	21.836.093	0,013611	0,016339	56,94
Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF Ak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	102.995.843	0,016459	0,019203	92,03
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	27.10.2003	60.156.087	0,027077	0,036136	229,65
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Growth Turuncu PMF	01.05.2006	2.007.959	0,010175	0,012959	28,84
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Stock Growth Beyaz PMF	01.09.2005	2.139.890	0,011458	0,015294	53,99
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	27.10.2003	39.267.735	0,031647	0,043495	257,90
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Uluslararası Karma EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. International Composite Growth PMF	27.10.2003	2.945.680	0,013144	0,013159	22,42
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	27.10.2003	169.731.489	0,021636	0,026455	144,86
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gel.Amaç.Kamu Borç.Araç.Beyaz EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Beyaz PMF	01.09.2005	42.853.171	0,013271	0,015752	52,02
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gel.Amaç.Kamu Borç.Araç.Turuncu EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Turuncu PMF	01.05.2006	3.534.828	0,010204	0,011953	17,17
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Income PMF	27.10.2003	23.193.814	0,018996	0,022102	106,77
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	487.864.232	0,020747	0,024893	127,90
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları EYF (Dolar) Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Composite Bonds and Bills Income PMF (USD)	27.10.2003	12.898.418	0,013307	0,012232	7,87
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları EYF (Euro) Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Composite Bonds and Bills Income PMF (Euro)	27.10.2003	15.500.818	0,014018	0,013545	17,44
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Stock Growth Group PMF	27.08.2004	1.447.741	0,018303	0,025193	163,61
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Flexible Income Group PMF	25.08.2004	15.930.883	0,016470	0,019486	74,67
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Group PMF	25.08.2004	15.076.741	0,017137	0,020687	87,09
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları EYF Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Composite Bonds and Bills Income Group PMF	25.08.2004	470.854	0,011320	0,010310	-7,41
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit EYF (Kamu) Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	15.394.349	0,016670	0,019390	85,82
Ankara Emeklilik A.Ş. Dengeli EYF Ankara Emeklilik A.Ş. Balanced PMF	17.11.2003	22.257.532	0,018519	0,022340	118,83
Ankara Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF Ankara Emeklilik A.Ş. Stock Income PMF	17.11.2003	7.056.184	0,025077	0,037007	264,96
Ankara Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Ankara Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	17.11.2003	23.492.919	0,018313	0,021318	110,30
Ankara Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF Ankara Emeklilik A.Ş. International Bonds and Bills Income PMF	17.11.2003	2.556.445	0,009900	0,008985	-10,81
Ankara Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu EYF Ankara Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	17.11.2003	8.272.022	0,015864	0,018564	84,18
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Balanced PMF	15.12.2003	99.149.492	0,017641	0,022223	112,84
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	15.12.2003	214.868.314	0,018103	0,021453	105,02
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Group PMF	04.01.2006	6.611.877	0,011410	0,013697	34,55
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Eurobond Income PMF	15.12.2003	30.556.084	0,013106	0,012384	18,04
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Eurobond Income Group PMF	04.01.2006	1.566.054	0,011415	0,010580	4,57
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. International Bonds and Bills Income PMF	15.12.2003	14.734.436	0,009497	0,008640	-12,59
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	15.12.2003	25.040.546	0,015286	0,017834	74,26
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	15.12.2003	69.859.112	0,018233	0,022773	119,06
Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Stock Growth Group PMF	01.03.2007	7.014.928		0,013429	27,60
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	01.12.2003	15.914.523	0,022832	0,027249	161,53
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	01.12.2003	28.792.186	0,019273	0,022297	116,45
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	01.12.2003	9.985.020	0,011888	0,011078	9,27
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	01.12.2003	176.541.056	0,018789	0,021933	113,17
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Likit Kamu EYF Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	01.12.2003	20.152.617	0,015658	0,018039	76,06
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Flexible PMF	01.12.2003	7.883.974	0,017590	0,020285	100,70
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	01.12.2003	7.066.866	0,011438	0,010520	4,15
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. FX Investment Instruments Income PMF	01.12.2003	5.254.707	0,013252	0,012076	17,22
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	01.12.2003	79.226.072	0,017759	0,021364	108,59
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. ISE 30 Index Specialized PMF	01.12.2003	15.308.463	0,022479	0,030580	228,36

2007 Yılı Getirisi (%) Returns in 2007 (%)	Yıllık Getiri Sıralaması 2007 Annual Return Ranking	Karşılaştırma Ölçütü 2007 Yılı Getirisi (%) Benchmark Return in 2007 (%)	Yıllık İç Verim Oranı (%) Annual Internal Rate of Return (%)	Yıllık İç Verim Oranı Sıralaması Rate of Return Ranking	Karşılaştırma Ölçütü Yıllık İç Verim Oranı (%) Benchmark Annual Internal Rate of Return (%)	2007 Yılı Ortalama Günlük Getiri (%) 2007 Average Daily Return (%)	2007 Yılı Standart Sapma (g) (%) 2007 Standard Deviation (g)(%)	Sharpe Oranları (g) Sharpe Ratio (g)	Beta Katsayısı (g) Beta Coefficient (g)	Alfa Katsayısı (g) (%) Alpha Coefficient (g) (%)	Fonun Karşılaştırma Ölçütü ile Korelasyonu Correlation of Funds with their Benchmarks
19,80	31		15,01	50		0,073	0,498	0,058	1,081	0,006	
35,97	8	39,70	23,84	8	30,62	0,133	1,499	0,041	0,787	0,012	0,90
18,27	41		16,50	36		0,067	0,043	0,205	0,055	0,010	
-10,87	92	-10,96	-12,79	92	-13,33	-0,042	0,820		1,017	-0,008	0,98
18,57	38	22,94	16,26	37	19,53	0,068	0,133	0,102	0,940	0,001	0,87
-3,95	69	-2,63	-3,19	69	-2,11	-0,013	0,734	-0,013	0,906	-0,003	0,99
-7,80	76	-4,35	-9,47	84	-4,84	-0,030	0,706				0,96
30,67	13	40,71	18,63	20	30,67	0,118	1,539	0,038	0,865	-0,009	0,90
20,04	29	23,24	17,57	26	19,73	0,073	0,127	0,073	0,750	0,001	0,87
16,67	50	18,78	15,20	48	17,01	0,061	0,036	0,102	0,785	-0,002	-0,22
33,46	11		23,96	7		0,121	1,095	0,074	1,482	0,026	
27,36	16		19,28	17		0,099	0,721	0,008	1,822	-0,003	
33,48	10	39,67	20,39	14	30,58	0,126	1,489				0,88
37,44	5	42,51	22,54	10	32,67	0,138	1,555	0,050	0,738	0,014	0,88
0,11	67	-4,55	-1,42	67	-5,25	0,003	0,756	0,012			0,94
22,27	22		17,41	28		0,081	0,501	0,059	0,991	0,006	
18,69	37	22,04	15,72	40	19,01	0,068	0,137	0,108	0,640	0,011	0,82
17,14	45	22,39	15,40	46	19,23	0,063	0,146	-0,071	1,538	-0,032	0,83
16,35	55		14,91	52		0,060	0,044	0,164	0,064	0,010	
19,98	30	22,41	17,73	25	19,24	0,072	0,161	0,107	0,915	0,002	0,91
-8,08	80	-7,39	-8,87	82	-8,32	-0,031	0,672	-0,016	0,776	-0,015	0,99
-3,37	68	-2,59	-2,88	68	-2,14	-0,011	0,684	-0,071	0,896	-0,002	1,00
37,64	4	42,51	23,82	9	32,67	0,138	1,466	0,051	0,730	0,009	0,89
18,31	40		16,71	32		0,067	0,050	0,216	0,052	0,012	
20,72	23	22,41	18,38	22	19,24	0,075	0,148	0,102	1,034	0,002	0,89
-8,92	86	-4,99	-8,06	77	-5,25	-0,035	0,684	-0,041	0,803	-0,023	0,97
16,32	56	18,32	14,79	54	16,42	0,060	0,036	0,038	0,759	-0,005	-0,23
20,63	25	26,50	18,55	21	21,97	0,075	0,430	0,032	1,132	-0,009	0,86
47,57	1	39,70	38,36	1	30,62	0,166	1,526	0,054	0,690	0,024	0,89
16,41	53	20,08	14,67	55	17,54	0,060	0,153	0,058	1,120	-0,007	0,54
-9,24	88	-4,44	-10,10	86	-3,68	-0,036	0,747				0,94
17,02	46	18,77	15,52	44	16,70	0,062	0,036	0,040	0,813	-0,005	-0,20
25,97	17	20,00	22,37	11	15,89	0,093	0,482	0,039	0,797	-0,000	0,73
18,51	39	22,53	16,66	33	19,27	0,067	0,120	0,062	0,901	-0,004	0,74
20,04	28	22,53	17,81	24	19,25	0,073	0,140	0,020	0,918	-0,003	0,75
-5,51	71	-2,43	-6,01	72	-2,99	-0,021	0,558	-0,023	0,659	-0,011	0,97
-7,31	75	-2,43	-6,44	73	-3,24	-0,029	0,571	-0,021	0,684	-0,017	0,95
-9,02	87	-2,94	-10,34	87	-2,55	-0,034	0,794	-0,042			0,90
16,67	51	18,31	15,25	47	16,42	0,061	0,036	-0,039	0,700	-0,008	-0,23
24,90	18		21,99	12		0,089	0,445	0,041	0,818	0,004	
27,60		35,47			29,26	0,127	1,521				0,88
19,35	34	36,95	8,57	66	28,90	0,077	1,195	0,035	0,624	-0,010	0,86
15,69	58		13,45	59		0,058	0,245	0,033	1,109	-0,006	
-6,81	73	-5,40	-7,77	75	-7,47	-0,025	0,746	0,003	0,968	-0,005	0,98
16,73	49	22,15	15,68	41	18,94	0,061	0,106	0,087	0,841	0,000	0,72
15,21	61	16,94	14,29	58	15,52	0,056	0,034	-0,038	0,713	-0,007	-0,23
15,32	60		10,83	65		0,059	0,697	0,020	1,210	-0,015	
-8,03	79	-8,56	-9,73	85	-10,68	-0,030	0,771	0,001	0,993	-0,009	0,95
-8,87	84	-3,50	-10,47	88	-4,72	-0,034	0,765	-0,059	0,875	-0,003	0,99
20,30	27	20,60	17,39	29	17,35	0,073	0,130	0,055	1,322	-0,011	0,53
36,04	7	42,52	25,44	4	32,69	0,137	1,702	0,043	0,914	-0,008	1,00

BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİ 2007 YILI VERİLERİ
INDIVIDUAL PENSION SYSTEM 2007 DATA

	Halka Arz Tarihi Date of Public Offering	31.12.2007 Net Varlık Değeri (YTL) 31.12.2007 Net Asset Value (YTL)	04.01.2007 Birim Pay Değeri (YTL) 04.01.2007 Unit Fund Value	02.01.2008 Birim Pay Değeri (YTL) 02.01.2008 Unit Fund Value (YTL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Nominal Getiri (%) Nominal Return from Date of Public Offering (%)
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emanet Likit - Karma EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Composite Gov't Bonds and Bills Liquid Pmf	01.12.2003	643.013	0,014324	0,016364	61,52
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Liquid PMF	01.12.2003	23.474.291	0,016315	0,019068	86,14
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Stock Growth PMF	27.10.2003	20.156.344	0,028817	0,042167	237,39
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Flexible PMF	27.10.2003	120.312.445	0,020305	0,025357	133,25
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	02.06.2004	4.103.738	0,011151	0,010042	1,36
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	296.961.526	0,020777	0,024834	129,20
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Eurobond Income PMF	27.10.2003	6.345.585	0,014899	0,013715	16,81
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. International Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	1.247.492	0,011726	0,010744	-3,62
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Grup.Yön.Gel.Amaç.Kamu Borç.Araç. EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Group PMF	27.09.2005	6.772.110	0,012011	0,014484	39,55
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Flexible Group PMF	27.09.2005	1.388.298	0,013020	0,016900	50,48
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills PMF	01.11.2005	10.483.569	0,011123	0,012719	25,63
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	104.444.785	0,017196	0,020168	91,37
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Grup. Yön. Gel. Amaç. Kar. Borç. Araç. EYF Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Composite Bonds and Bills Income Group PMF	27.09.2005	507.111	0,010594	0,009649	-6,81
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Flexible Growth PMF	27.10.2003	16.104.787	0,020184	0,024782	125,35
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borç. Araçları (Döviz Endeksli) EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	27.10.2003	4.039.845	0,013134	0,011679	7,06
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	155.149.967	0,020551	0,024527	135,97
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Eurobond Income PMF	27.10.2003	9.945.594	0,015289	0,014025	24,58
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Esnek EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. International Flexible Income PMF	27.10.2003	3.326.586	0,013867	0,013271	23,83
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. ISE 30 Index Specialized PMF	27.10.2003	22.700.526	0,025848	0,036827	228,90
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emanet Likit - Kamu EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	556.147	0,015029	0,017397	69,36
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	23.076.724	0,016947	0,019725	90,80
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Stock Growth Group PMF	11.01.2007	91.617		0,012282	45,50
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borç. Araçları EYF Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Group PMF	11.01.2007	799.165		0,013509	20,45
Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	27.10.2003	17.669.349	0,029111	0,039115	212,02
Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Composite Growth PMF	27.10.2003	43.173.447	0,024869	0,029367	152,86
Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	05.04.2004	41.322.935	0,017030	0,019422	91,80
Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	27.10.2003	11.397.494	0,013089	0,011797	3,10
Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	123.864.193	0,018829	0,021236	97,71
Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Flexible Group PMF	24.10.2005	12.801.556	0,012087	0,013829	30,87
Oyak Emeklilik A.Ş. Likit EYF Oyak Emeklilik A.Ş. Liquid PMF	27.10.2003	25.056.079	0,017059	0,020020	91,43
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	17.11.2003	27.549.439	0,025276	0,033414	208,70
Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	17.11.2003	65.636.695	0,018316	0,022103	116,38
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	17.11.2003	113.826.565	0,017320	0,020641	100,01
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Türk Eurobond EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Gov't Eurobond Income PMF	17.11.2003	6.948.063	0,012933	0,012024	18,86
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. International Bonds and Bills Income PMF	17.11.2003	124.008	0,008829	0,007602	-24,63
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. International Composite Income PMF	17.11.2003	102.402	0,008898	0,007695	-24,04
Vakıf Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	17.11.2003	57.310.718	0,015667	0,018333	79,72
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Devlet İç Borçlanma Senetleri EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income Group PMF	12.03.2007	11.122.864		0,012486	15,03
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Flexible Group PMF	12.03.2007	6.345.181		0,013356	19,07
Vakıf Emeklilik A.Ş. Grup Likit EYF Vakıf Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid Group PMF	09.03.2007	2.937.624		0,012818	14,06
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Stock Growth PMF	27.10.2003	48.755.248	0,028574	0,039149	240,84
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek (Döviz) Grup EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Flexible (FX) Group PMF	08.03.2004	180.013	0,011731	0,010083	3,05
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek (TL) Grup EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Flexible (TL) Group PMF	08.03.2004	1.409.580	0,016143	0,020961	104,02
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Flexible PMF	27.10.2003	153.787.928	0,021385	0,026693	138,12
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills (FX) Income PMF	27.10.2003	39.150.551	0,013373	0,011928	3,70
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Income PMF	27.10.2003	261.886.885	0,020916	0,024951	135,39
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF (Euro) Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Eurobond Income PMF (Euro)	06.11.2006	2.432.966	0,009999	0,009426	-6,34
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Eurobond Income PMF	27.10.2003	78.918.428	0,015350	0,014089	22,93
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. International Composite Income PMF	27.10.2003	1.903.267	0,013017	0,011980	8,85
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emanet Likit Karma EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Composite Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	08.03.2004	1.173.691	0,013868	0,016037	56,93
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gov't Bonds and Bills Liquid PMF	27.10.2003	111.344.504	0,016947	0,019751	89,55

Net varlık değerleri 31 Aralık 2007 birim pay değerlerini gösteren 02 Ocak 2008 verileridir. 2007 yılında halka arz edilen fonlar için yıllık iç verim oranı hesaplanmamış ve bu fonlar getiri sıralamasına dahil edilmemiştir. Esnek Fonlar için karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplanmıştır. 2007 yılında halka arz edilen fonlar ve 2006'da fon türü değişen Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz Fon için alfa ve beta katsayıları ile Sharpe oranı hesaplanmıştır. Uluslararası Fonlar için alfa ve beta katsayıları hesaplanmıştır. (g) Bu oranlar günlük ortalama getirilerden hesaplanmıştır. Karşılaştırma ölçütü günlük ortalama getirisi negatif olan Kamu Borçlanma Araçları (YP) fonlar ve Uluslararası fonlar için Sharpe oranı hesaplanmamıştır.

2007 Yılı Getirisi (%) Returns in 2007 (%)	Yıllık Getiri Sıralaması 2007 Annual Return Ranking	Karşılaştırma Öçütü 2007 Yılı Getirisi (%) Benchmark Return in 2007 (%)	Yıllık İç-verim Oranı (%) Annual Internal Rate of Return (%)	Yıllık İç-verim Oranı Sıralaması Annual Internal Rate of Return Ranking	Karşılaştırma Öçütü Yıllık İç-verim Oranı (%) Benchmark Annual Internal Rate of Return (%)	2007 Yılı Ortalama Günlük Getiri (%) 2007 Average Daily Return (%)	2007 Yılı Standart Sapma (g) 2007 Standard Deviation (g)(%)	Sharpe Oranları (g) Sharpe Ratio (g)	Beta Katsayısı (g) Beta Coefficient (g)	Alfa Katsayısı (g) (%) Alpha Coefficient (g) (%)	Fonun Karşılaştırma Öçütü ile Korelasyonu Correlation of Funds with their Benchmarks
14,24	64	19,13	13,15	61	17,22	0,053	0,032	-0,282	0,662	-0,015	-0,24
16,87	48	18,41	15,42	45	16,34	0,062	0,037	0,085	0,764	-0,002	-0,20
46,33	2	39,70	33,81	2	30,62	0,162	1,471	0,048	0,695	0,010	0,88
24,88	19		19,63	16		0,090	0,599	0,045	1,083	-0,000	
-9,95	90	-10,27	-11,81	90	-12,19	-0,038	0,784	0,001	0,897	-0,012	0,98
19,53	32	22,16	16,65	34	19,06	0,071	0,157	0,104	1,032	0,000	0,87
-7,95	77	-7,31	-8,46	80	-8,28	-0,031	0,628	0,007	0,737	-0,009	0,98
-8,37	83	-5,79	-8,04	76	-4,23	-0,031	0,842				0,98
20,59	26	21,53	17,49	27	18,76	0,074	0,149	0,030	0,741	-0,002	0,79
29,80	15		20,17	15		0,106	0,728	0,026	1,912	-0,006	
14,35	63	22,30	14,84	53	19,46	0,053	0,221	-0,055	0,557	-0,017	0,58
17,28	44	18,98	15,80	39	16,96	0,063	0,037	0,101	0,796	-0,002	-0,23
-8,92	85	-8,30	-9,05	83	-9,58	-0,035	0,696	-0,029	0,837	-0,030	0,98
22,78	21		18,99	18		0,083	0,454	0,029	1,539	-0,012	
-11,08	93	-10,64	-13,08	93	-13,10	-0,043	0,800	0,006	0,938	-0,008	0,97
19,35	33	22,10	17,04	30	19,24	0,070	0,147	0,070	1,517	-0,006	0,89
-8,27	82	-7,16	-8,71	81	-8,12	-0,032	0,617	-0,015	0,642	-0,007	0,98
-4,30	70	-0,40	-5,21	71	-0,43	-0,015	0,714	-0,033			0,70
42,48	3	42,47	31,82	3	32,74	0,156	1,769	0,040	0,935	-0,007	1,00
15,76	57	18,66	14,55	56	17,26	0,058	0,035	-0,065	0,858	-0,014	-0,16
16,39	54	18,33	14,94	51	16,65	0,060	0,035	0,081	0,787	-0,002	-0,20
45,50		48,38			30,82	0,162	1,412				0,90
20,45		22,02			19,27	0,076	0,188				0,86
34,37	9	39,40	18,12	23	30,28	0,127	1,370	0,044	0,638	0,007	0,89
18,09	42	27,69	12,19	62	23,41	0,067	0,428	0,050	1,125	0,002	0,79
14,05	65		11,88	64		0,052	0,163	0,042	0,526	0,005	
-9,87	89	-6,58	-10,50	89	-7,72	-0,038	0,772	-0,019	0,999	-0,009	0,99
12,78	66	22,09	11,97	63	18,94	0,048	0,142	0,046	0,517	-0,003	-0,03
14,41	62		13,16	60		0,054	0,163	-0,030	0,166	-0,008	
17,36	43	17,98	15,96	38	16,86	0,064	0,037	0,089	0,773	-0,002	-0,23
32,20	12	33,30	18,82	19	28,27	0,120	1,372	0,046	0,621	0,012	0,88
20,68	24		15,65	42		0,075	0,224	0,039	0,831	0,000	
19,17	36	21,80	16,56	35	19,56	0,070	0,115	0,042	1,136	-0,013	0,85
-7,03	74	-5,53	-7,27	74	-5,84	-0,027	0,671	-0,006	0,653	-0,011	0,95
-13,90	95	-21,06	-14,98	95	-26,75	-0,055	0,892				-0,23
-13,52	94	-16,29	-14,02	94	-21,71	-0,054	0,802				-0,16
17,02	47	17,95	15,54	43	20,43	0,062	0,037	-0,014	0,746	-0,006	-0,05
15,03		16,79			18,26	0,068	0,155				0,73
19,07						0,087	0,587				
14,06		14,84			16,33	0,064	0,045				-0,23
37,01	6	37,33	24,31	6	29,35	0,135	1,404	0,050	0,653	0,014	0,90
-14,05	96		-15,13	96		-0,057	0,786		0,914	-0,019	
29,85	14		24,80	5		0,105	0,561	0,036	1,166	-0,003	
24,82	20		21,33	13		0,089	0,333	0,048	1,023	0,003	
-10,81	91	-10,97	-12,45	91	-13,34	-0,042	0,799	0,010	0,989	-0,009	0,98
19,29	35	22,20	16,87	31	19,09	0,070	0,149	0,107	1,094	0,002	0,88
-5,73	72	-2,66	-4,37	70	-2,20	-0,021	0,718		0,911	-0,001	0,99
-8,21	81	-7,46	-8,44	79	-8,37	-0,032	0,645	-0,005	0,727	-0,005	0,98
-7,97	78	-4,64	-8,11	78	-6,46	-0,030	0,708				0,83
15,64	59	19,18	14,53	57	17,28	0,058	0,035	-0,228	0,691	-0,014	-0,24
16,55	52	18,42	15,07	49	16,50	0,061	0,036	0,079	0,782	-0,003	-0,22

Total net asset values are the data as of January 02, 2008 which is a basis for unit fund value on December 31, 2007. Annual internal rate of return is not calculated for the funds offered to public in 2007 and these funds are excluded from return ranking. Benchmark criteria for Flexible Funds are not calculated. Alpha and Beta Coefficients and Sharpe Ratio for funds offered to public in 2007 are not calculated and are excluded from rankings. Alpha and Beta Coefficients and Sharpe Ratio of Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Stock Growth Beyaz PMF are not calculated, as the fund type changed in 2006. Alpha and Beta Coefficients and Sharpe Ratios for International Funds are not calculated. (g) These calculations are based on the daily average returns. The Gov't Bonds and Bills (FX) and International Funds whose daily average benchmark returns are negative are excluded from calculations.



yedi

Bölüm

seven

Chapter

Özel Emeklilik Sistemleri ile İlgili 2007 Yılında Çıkan Uluslararası Yayınlar

International
Publications on
Private Pension
Systems in 2007

7 Özel Emeklilik Sistemleri ile İlgili 2007 Yılında Çıkan Uluslararası Yayınlar

International Publications on Private Pension Systems in 2007

Aralarında Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) ve Dünya Bankası'nın da bulunduğu uluslararası kuruluşlar, 2007 yılında özel emeklilik alanında çeşitli yayınlar hazırlamışlardır. Yayınlarından seçilmiş olanlar hakkında detaylı bilgi aşağıda sunulmaktadır.

OECD Yayınları: İlke, Tavsiye ve Raporlar

2006 Yılı Emeklilik Fonları Yatırım Düzenlemeleri Araştırması

Yayın, 2006 Aralık sonu itibarı ile OECD ülkeleri emeklilik yatırım fonlarındaki yatırım düzenlemelerini içermektedir. Yayın, ilgili ülkelerdeki kanun, yönetmelik vb. dahil olmak üzere tüm hukuki seviyelerdeki düzenlemeler ile minimum-maksimum yatırım kısıtlamalarını vermektedir.

Mesleki Emeklilik Planlarında Finansman ve Hakların Güvenliği Konusunda İlkeler

Konsey tarafından OECD tavsiyeleri olarak onaylanan ilkeler, emeklilik finansmanı ve hakların güvenliği konusunda örnek uygulamaları içermektedir. İlkeler, emeklilik yükümlülüklerinin değerlendirilmesi, finansman kuralları, iflase yönelik düzenlemeler, sponsor firmanın iflasi halinde plan üyelerinin alacaklarının korunması gibi konulardan oluşmaktadır.

Özel Emeklilik Sistemlerinde Emeklilik Kurumlarının Lisanslandırılması: Karşılaştırma Raporu

Bu karşılaştırmalı rapor, OECD ve Uluslararası Özel Emeklilik Düzenleyici ve Denetleyicileri Kuruluşları Teşkilatı (IOPS) tarafından yürütülen ve çeşitli ülkelerde emeklilik kurumlarına ruhsat verilmesi için aranan şartların konu edildiği projenin ilk sonuçlarına dayandırılarak hazırlanmıştır. Rapordaki bilgiler, OECD ve IOPS üyelerine gönderilen anketler ve üyelerin web sitelerinden derlenmiştir. Almanya, ABD, Avusturya, Avustralya, Belçika, Bulgaristan, Danimarka, Finlandiya, İngiltere, İrlanda, İsrail, İtalya ve Türkiye bilgi toplanan ülkelerden bir bölümünü oluşturmaktadır.

Emeklilik Sistemlerine Bakış: OECD Ülkelerinde Kamu Politikaları, 2007

Hükümetler tarafından sunulan ve uygulanan emeklilik politikaları son 10 yılda önemli ölçüde değişmiştir. Yayın, sağladığı güvenilir verilerin yanı sıra, kamu ve özel emeklilik politikalarının karşılaştırılabilmesine imkan sağlamakta ve sadece mevcut emeklilik sisteminin değerlendirilmesi için değil reformların geliştirilmesi ve uygulanması için de zemin hazırlamaktadır. Serinin ikinci sayısını oluşturan bu rapor, zorunlu emeklilik sistemleri konusunda derinlemesine bilgiler ve bugünün çalışanlarının gelecekteki emeklilik gelirleri hakkında önemli tahminler sağlamaktadır.

Emeklilik Açığını Kapatmak: Özel Emeklilik Sistemlerinin Rolü

Yaşlanan nüfus veya kamu emeklilik sistemlerinin yetersizliği ile mücadele etmeye çalışan hükümetlerin son yıllarda gündemini meşgul eden en önemli konulardan biri emeklilik reformu olmuştur. Emeklilik yaşını yükseltmek ve yaşlı nüfusun çalışmasına olanak sağlamak çözümün sadece bir bölümünü oluştururken; özel emeklilik sistemleri, emeklilik dönemindeki gelir içinde önemli bir rol oynamaktadır. Bu yayın, emeklilik sistemlerinin nasıl değiştiğini ve özel emeklilik sistemlerinin emeklilik geliri içindeki rolünü incelemektedir.

International organizations including Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) and World Bank issued various publications on private pensions in 2007. Details on selected publications are presented below.

OECD Publications: Principles, Recommendations and Reports

2006 Survey of Investment Regulation of Pension Funds

The publication describes the investment regulations on pension funds in OECD countries as of the end of December 2006. The publication presents regulatory activities at all legal levels including laws, regulations, etc., and provides minimum and maximum investment restrictions.

OECD Guidelines on Funding and Benefit Security in Occupational Pension Plans

The Guidelines approved by the Council as OECD recommendations include model practices in pension funding and benefit security. The guidelines address subjects such as assessment of pension plan liabilities, funding rules, regulations on insolvency, protection of retirement benefits of plan members in the case of insolvency of the plan sponsor.

The Licensing of Pension Entities in Private Pension Systems: Comparative Report

This comparative report was based on the initial findings of the project conducted by OECD and International Organization of Pension Supervisors (IOPS), whose focus is on licensing requirements for pension entities sought in various countries. Information contained in the report was collected through questionnaires sent out to OECD and IOPS members and members' websites. Some of the countries from which the information was collected include Germany, United States, Austria, Australia, Belgium, Bulgaria, Denmark, Finland, United Kingdom, Ireland, Israel, Italy and Turkey.

Pensions at a Glance: Public Policies across OECD Countries 2007 Edition

Government-mandated pensions policies have changed dramatically during the past decade. Beside presenting reliable data, the publication makes comparing public and private pension policies possible, and provides the basis for not only evaluating existing pension system, but also developing and implementing future reforms. This second edition provides in-depth information on the key features of mandatory pension systems and projections of retirement income for today's workers.

Closing the Pensions Gap: The Role of Private Pensions

Pension reform has been a key issue for governments in recent years as they struggled with the challenge of ageing populations or inadequacy of public pension systems. While raising retirement age and keeping older workers in jobs is only part of the solution, private pension systems play an important role in providing for old age. This publication looks at how the pension landscape is changing and the role of private pension systems in retirement incomes.

Mali Piyasalarda Eğilimler, Sayı 92–93

OECD'nin süreli yayınlarından biri olan Mali Piyasalarda Eğilimler, OECD bölgesi ve bölgelerin uluslararası ve başlıca yerel mali piyasalarında son altı ayda yaşanan eğilimleri ve gelişmeleri incelemektedir. Mali piyasaların yapısı ve bu piyasalara ilişkin güncel gelişmeler hakkında sağlanan bilgiler, hem piyasa oyuncuları hem de politikacılar için raporun önemini artırmaktadır.

Emeklilik Piyasaları, Sayı 4

Son yıllarda tüm dünyada görülen emeklilik reformları; politika yapıcılarını, düzenleyici kurumlar ve özel sektör temsilcileri açısından diğer ülkelerdeki gelişme ve deneyimleri takip etme ihtiyacını doğurmuştur. Yayın, sağladığı doğru, kapsamlı ve karşılaştırılabilir verilerle bu ihtiyaca hizmet etme amacını taşımaktadır.

Dünya Bankası Yayınları**Avrupa Ülkelerinde Yaşlanma ve Demografik Değişim: Eğilimler ve Alternatif Politika Seçenekleri**

Rapor, Avrupa'da ve komşu bölgelerde mevcut demografik eğilimler ve tahmini nüfus değişimi hakkında genel bir değerlendirmede bulunmaktadır. Analizlerin Batı ve Orta Avrupa üstünde yoğunlaştığı rapordaki öngörülere göre, 2050 yılına kadar işgücünde azalış ve emeklilerin sayısında artış beklenmektedir. Rapor, işgücü piyasasındaki değişimi, daha yüksek emeklilik yaşının olası etkilerini ve olası politika seçeneklerini irdelemektedir.

Emeklilik Panoraması, 53 Ülkede Emeklilik Geliri Sistemi

OECD ve Dünya Bankası işbirliği ile hazırlanan rapor, emeklilik reformu tartışmalarına konu olan sorunlara odaklanmaktadır. Emeklilik sistemlerinin ve kurumlarının incelenmesi ve analizi için yeni ve tutarlı bir altyapı sağlayan rapor, hükümet görevlileri, politika yapıcılar ve emeklilik reformu ile ilgili herkes için önemli bir kaynak olarak değerlendirilmektedir.

Financial Market Trends, No 92-93

Financial Market Trends, one of the periodicals of OECD, provides a biannual update of trends and prospects in the international and major domestic financial markets of the OECD area and beyond. Information presented on structural issues and developments in financial markets make this publication relevant for both financial market actors and policy makers.

Pension Markets in Focus, No. 4

Recent years have witnessed intense pension reform efforts in countries around the globe, which have given rise to the need among policy makers, the regulatory community and private sector participants to follow the developments and experiences in other countries. Through its accurate, comprehensive and comparable data, the publication aims to address these needs.

World Bank Publications**Ageing and Demographic Change in European Societies: Main Trends and Alternative Policy Options**

The report gives an overview on current demographic trends and projected population change in Europe and neighboring regions. Having its main focus on Western and Central Europe, the report includes forecasts that there will be a decline of the work force and an increase in the number of retired people until the year 2050. It discusses changes in labour force market, possible impacts of higher retirement age and possible policy options.

Pensions Panorama: Retirement-Income Systems in 53 Countries

Jointly developed by OECD and World Bank, the report focuses on problems underlying pension reform discussions. Presenting a new and consistent infrastructure for the review and analysis of pension systems and institutions, the report is considered to be an important resource for government officials, policy makers and others involved in pension reform.



sekiz

Bölüm

eight

Chapter

Emeklilik Şirketleri Almanağı

Pension Companies' Almanac



Emeklilik Şirketleri Almanacağı Pension Companies' Almanac

Emeklilik Şirketi İletişim Bilgileri/Pension Company Contact Details

Genel Müdürlük/Headquarters

Adres/Address

Telefon, Faks/Telephone, Fax

WEB Sitesi/WEB Site

Toplam Sermaye Tutarı (YTL)/Total Capital (YTL)

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Emeklilik Şirketi İdari Kadrosuna İlişkin Bilgiler/Executive Staff

Yönetim Kurulu Başkanı/Chief Executive Officer

Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Deputy Chief Executive Officer

Üyeler/Members

Genel Müdür/General Manager

Telefon, Faks/Telephone, Fax

e-mail Adresi/e-mail Address

Atanma Tarihi/Date of Appointment

Genel Müdür Yardımcıları/Assistant General Managers

Emeklilik Branşı Ruhsat Tarihi/Date of Pension Operation License



ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.

İş Kuleleri Kule 2 Kat: 16-18-19-20 34330
Levent, İSTANBUL
(212) 317 70 70, (212) 317 70 77

www.anadoluhayat.com.tr

175.000.000

TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş. %62

ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ %20

HALKA ARZ %16

FORTISBANK A.Ş. %1

MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş. %1

M. Sırrı ERKAN

Onur ÖKTEN

Mete UĞURLU, Süleyman KALKAN, Emre DURANLI,
Serdar GENÇER, Yalçın SEZEN, Erdal İNCELER, Senar AKKUŞ
Mete UĞURLU

(212) 317 70 03, (212) 279 05 01

meteugurlu@anadoluhayat.com.tr

30 Ocak 2006/ January 30, 2006

Afşin OĞUZ, Uğur ERKAN, E. Murat YÜKSEL, O. Haluk SOLAK,
Orhan BOZKURT

7 Temmuz 2003/ July 7, 2003



Emeklilik

Emeklilik Şirketi İletişim Bilgileri/Pension Company Contact Details

Genel Müdürlük/Headquarters

Adres/Address

Telefon, Faks/Telephone, Fax

WEB Sitesi/WEB Site

Toplam Sermaye Tutarı (YTL)/Total Capital (YTL)

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Emeklilik Şirketi İdari Kadrosuna İlişkin Bilgiler/Executive Staff

Yönetim Kurulu Başkanı/Chief Executive Officer

Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Deputy Chief Executive Officer

Üyeler/Members

Genel Müdür/General Manager

Telefon, Faks/Telephone, Fax

e-mail Adresi/e-mail Address

Atanma Tarihi/Date of Appointment

Genel Müdür Yardımcıları/Assistant General Managers

Emeklilik Branşı Ruhsat Tarihi/Date of Pension Operation License

BAŞAK GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.

Halaskargazi Cad. No:33 34373
Harbiye, İSTANBUL
(212) 368 22 00, (212) 232 10 30

www.basakgroupama.com.tr

50.000.000

GROUPAMA INTERNATIONAL SA %41

BAŞAK GROUPAMA SİGORTA A.Ş. %38

GROUPAMA INVESTMENT BOSPHORUS HOLDİNG A.Ş. %11

T.C. ZİRAAT BANKASI PERSONEL VAKFI %10

DiĞER/OTHER %0,00

Jean-François, Jacques, Lucien Georges, LEMOUX

Mehmet AYDOĞDU

Jean-Rene, Gerard, DE CHARETTE DE LA CONTRİE,
Gérard Jean Henri Michel JOALLAND, Hervé François MAGRO

Recep AKKAYA, A. Kemal YÜCESAN, Murat Levent ÖZER (CFO),
Anne Gabrielle Marie AYDIN (Genel Sekreter)

1 Ağustos 2003/ August 1, 2003



ANKARA EMEKLİLİK A.Ş.

Abide-i Hürriyet Cad. Bolkan Center No: 285 K: 2-3-4 34381
Şişli, İSTANBUL
(212) 233 06 06, (212) 291 06 22 - 23

www.ankaraemeklilik.com.tr

40.000.000

POLİS BAKIM VE YARDIM SANDIĞI %99,99
DİĞER/OTHER %0,01

Ali KOLAT

Özkan ELGİN

Aziz Ahmet KACAR, Ahmet Selim AKYILDIZ,
Nihat Hakkı KARAKÖSE, Ragıp KILIÇ, Taner TAŞDEMİR
Taner TAŞDEMİR (Vekaleten)

(212) 233 06 06, (212) 291 06 22

ttasdemir@ankaraemeklilik.com.tr

14 Mart 2007/ March 14, 2007

Feridun ART, Fatih KÜÇÜKCAN

1 Ağustos 2003/ August 1, 2003



AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sok. No: 8 34768
Ümraniye, İSTANBUL
(216) 633 33 33, (216) 634 38 88

www.avivasa.com.tr

35.779.197

AK SİGORTA A.Ş. %49,83
AVIVA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED %49,83
DİĞER/OTHER %0,34

M. Akın KOZANOĞLU

Pierre-Olivier BOUEE

Carl Owen BOEHR (Entegrasyondan sorumlu Murahhas Aza), Turgay ÖZBEK,
İ. Ragıp YERGIN, Ertan FIRAT, Meral EGEMEN
Meral EGEMEN

(216) 633 33 33, (216) 634 31 22

meral.egemen@avivasa.com.tr

31 Ekim 2007/ October 31, 2007

Ömer KARA, Uğur GÜLEN, Selim AVŞAR, Fırat KURUCA,
Aslı ERKANLI OLCAY, Ebru AYMEN

7 Temmuz 2003/ July 7, 2003



FORTIS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. No: 209 Tekfen Tower 34394
4.Levent, İSTANBUL
(212) 319 32 00, (212) 357 00 90

www.fortisemeklilik.com.tr

37.700.000

FORTIS INSURANCE INTERNATIONAL %100,00
DİĞER/OTHER %0,00

Olav CUIPER

Barend van DAM, Stefan G. L. BRAEKEVELDT, Hans De BACKER, Martin
Nanno KOK, Sema AKÇA

Barend van DAM

(212) 319 32 00, (212) 357 00 90

Barend.Vandam@fortis.com.tr

1 Ağustos 2007/ August 1, 2007

Sema AKÇA, Nazif Orhan PAMİR, Mehmet Sinan ERİŞEN

26 Ağustos 2003/ August 26, 2003



GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

Mete Cad. No: 30 34437
Taksim, İSTANBUL
(212) 334 70 00, (212) 292 37 00

www.garantiemeklilik.com.tr

50.000.000

T. GARANTİ BANKASI A.Ş. %84,9
EUREKO BV. %15
DİĞER/OTHER %0,1

Ergun ÖZEN

Gökhan ERÜN

Jan NİJSEN, Hayrullah Murat AKA, Muammer Cüneyt SEZGİN, Ali Fuat ERBİL,
Mehmet SEZGİN, Erhan ADALI, Faruk Nafiz KARADERE

Erhan ADALI

(212) 334 70 15, (212) 292 38 01

erhana@garantiemeklilik.com.tr

15 Eylül 2005/ September 15, 2005

Cemşit TÜRKER, Ömer MERT, E. Yasemen KÖNE

7 Temmuz 2003/ July 7, 2003

EMEKLİLİK ŞİRKETLERİ ALMANAĞI
PENSION COMPANIES' ALMANAC

Emeklilik Şirketi İletişim Bilgileri/Pension Company Contact Details
Genel Müdürlük/Headquarters

Adres/Address

Telefon, Faks/Telephone, Fax

WEB Sitesi/WEB Site

Toplam Sermaye Tutarı (YTL)/Total Capital (YTL)

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Emeklilik Şirketi İdari Kadrosuna İlişkin Bilgiler/Executive Staff

Yönetim Kurulu Başkanı/Chief Executive Officer

Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Deputy Chief Executive Officer

Üyeler/Members

Genel Müdür/General Manager

Telefon, Faks/Telephone, Fax

e-mail Adresi/e-mail Address

Atanma Tarihi/Date of Appointment

Genel Müdür Yardımcıları/Assistant General Managers

Emeklilik Branşı Ruhsat Tarihi/Date of Pension Operation License

 Koç

 Allianz

Hayat ve Emeklilik

KOÇ ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

Bağlarbaşı Kısıklı Cad. No: 11-18 34662
Altunizade, İSTANBUL
(216) 556 66 66, (216) 556 67 77

www.kocallianz.com.tr

20.000.000

KOÇ HOLDİNG A.Ş. %48,99

ALLIANZ SE %37,00

TOKIO MARINE & NICHIDO AND FIRE INSURANCE CO.LTD. %11,00

KOÇ ALLIANZ SİGORTA A.Ş. % 2,00

RB VITA S.P.A. %1,00

DİĞER/OTHER %0,01

Rahmi M. KOÇ

Klaus DUHRKOP

Enrico CUCCHIANI, Dr. Rüsdü SARAÇOĞLU, M. Kemal OLGAC, Cemal ZAĞRA,

Candemir ÖNHON, Ken KAMIKOCHI, George David SARTOREL

George David SARTOREL (Murahhas Aza - Genel Müdür Vekili)

(216) 556 60 01, (216) 556 67 56

George.Sartorel@kocallianz.com.tr

1 Şubat 2007/ February 1, 2007

Ahmet TURUL, Semih YAVUZ, A. Fahrıcan AKINSAL,

Ömür ŞENGÜN, Şansal BAYRAKGİL

1 Ağustos 2003/ August 1, 2003

 YapıKredi
Emeklilik

Emeklilik Şirketi İletişim Bilgileri/Pension Company Contact Details
Genel Müdürlük/Headquarters

Adres/Address

Telefon, Faks/Telephone, Fax

WEB Sitesi/WEB Site

Toplam Sermaye Tutarı (YTL)/Total Capital (YTL)

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Sermayedarın Adı ve Hisse Oranı/Name and Share of Shareholder

Emeklilik Şirketi İdari Kadrosuna İlişkin Bilgiler/Executive Staff

Yönetim Kurulu Başkanı/Chief Executive Officer

Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Deputy Chief Executive Officer

Üyeler/Members

Genel Müdür/General Manager

Telefon, Faks/Telephone, Fax

e-mail Adresi/e-mail Address

Atanma Tarihi/Date of Appointment

Genel Müdür Yardımcıları/Assistant General Managers

Emeklilik Branşı Ruhsat Tarihi/Date of Pension Operation License

YAPI KREDİ EMEKLİLİK A.Ş.

Yapı Kredi Plaza A Blok Büyükdere Cad. 34330

Levent, İSTANBUL

(212) 336 76 00, (212) 336 79 79

www.ykemeklilik.com

58.000.000

YAPI KREDİ SİGORTA A.Ş. %99,93

DİĞER/OTHER %0,07

Tayfun BAYAZIT

Alessandro M. DECIO

Dr. Rüsdü SARAÇOĞLU, Marco CRAVARIO, Tamer HAŞİMOĞLU,

Erhan ÖZÇELİK, Doç. Dr. S. Giray VELİOĞLU

Doç. Dr. S. Giray VELİOĞLU

(212) 336 77 00, (212) 336 77 04

gvelioglu@ykemeklilik.com

1 Mart 1997/ March 1, 1997

Turgut POLAT, Umur ÇULLU, Dr. S. Bülent ERİŞ,

Uğur TOZŞEKERLİ, Taylan TÜRKÖLMEZ

7 Temmuz 2003/ July 7, 2003



OYAK EMEKLİLİK A.Ş.

Arapcami Mah. Tersane Cad. No: 5 34420
Karaköy Beyoğlu, İSTANBUL
(212) 334 05 00, (212) 252 77 98

www.oyakemeklilik.com.tr

45.000.000

ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU %99,99
DİĞER/OTHER %0,01

Ali Caner ÖNER
Ahmet Şükrü LÜLECİ
Nurhan ÖZDAMAR, Süleyman CANPOLAT,
Doğan TEMEL, Gökhan DERELİ
Gökhan DERELİ

(212) 334 05 01, (212) 251 31 62

gdereli@oyakemeklilik.com.tr

30 Ocak 2003/ January 30, 2003

İhsan ÇEVİK, Celal MADAZLI

7 Temmuz 2003/ July 7, 2003



VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

Muallim Naci Cad. No: 22 34347
Beşiktaş, İSTANBUL
(212) 310 37 00, (212) 310 39 99

www.vakifemeklilik.com.tr

26.500.000

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O %53,9

GÜNEŞ SİGORTA A.Ş. %37

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. %8

VAKIFBANK PERSONELİ ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK HİZMETLERİ VAKFI %1
DİĞER/OTHER %0,10

Yusuf BEYAZIT

M. İlker AYCI

Feysi ÖZCAN, Ümit DENİZ, Habibe DEMİR,

Yusuf YEŞİLİRMAK

Yusuf YEŞİLİRMAK

(212) 310 37 37, (212) 310 39 99

yyusuf@vakifemeklilik.com.tr

1 Kasım 2004/ November 1, 2004

Tamer MERT, Onur AVCI, Fahrettin BAYRAKTAR

1 Ağustos 2003/ August 1, 2003



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 kaynaklardaki ya da dış kaynaklardan temin ettiği bilgilerdeki hata ve eksikler ile basım hataları kapsamında mükellefiyet üstlenmez.

Part of this report may be published without permission of EGM with the condition of granting the respective reference to the authors. The commercial use of the data herein is subject to written approval of EGM.

EGM shall not be liable for any errors or shortages due to the errors or shortages in sources being used or information gathered from outside, or any kind of printing mistakes.