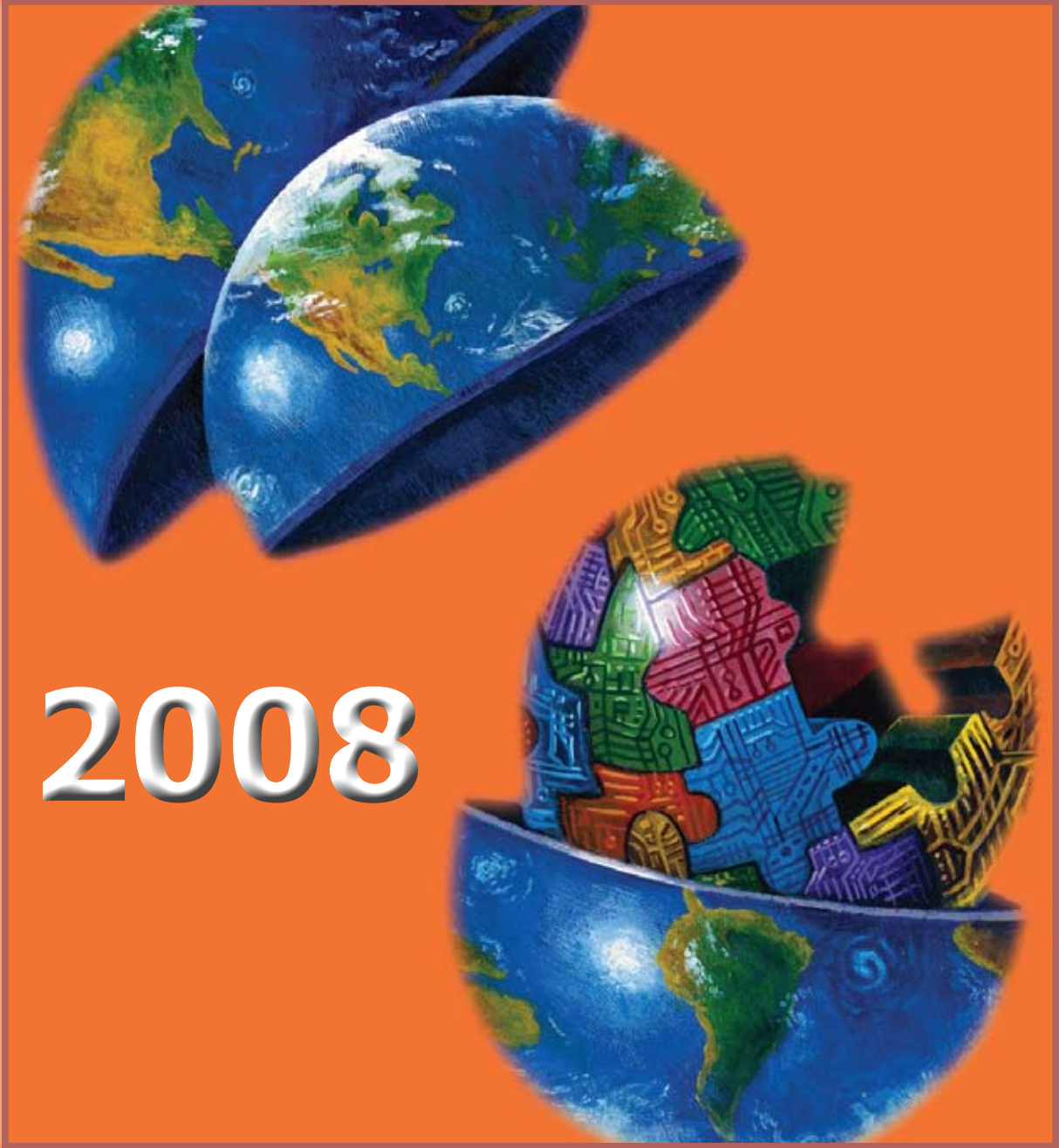


Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu

2008



EMEKLİLİK GÖZETİM MERKEZİ

Bireysel Emeklilik Sistemi Gelişim Raporu 2008

bes2008gr@egm.org.tr

**Bu raporun elektronik versiyonuna ve seçilmiş istatistiklerin verilerine
www.egm.org.tr/bes2008gr.htm adresinden ulaşabilirsiniz.**

Basıma Giriş Tarihi: 13 Nisan 2009

İçindekiler

Sunuş	7
1. Bir Yılı Geride Bırakırken	8
1.1 Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler	10
1.2 Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler	11
1.3 Türkiye’de Sosyal Güvenliğe İlişkin Çalışmalar ve Gelişmeler	13
2. Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri	14
2.1 Genel Değerlendirme	16
2.2 Sözleşmeler	18
2.3 Katılımcılar	22
2.4 Katkı Payları	28
2.5 Araçlar ve e-BEAS	36
2.6 Emeklilik Planları	42
2.7 Emeklilik Yatırım Fonları Verileri	44
3. Emeklilik Yatırım Fonları	48
3.1 Dünyada Emeklilik Fonları	50
3.2 Türkiye’de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonları	52
3.3 Fon Grupları Portföy Dağılımları	54
3.4 Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri	56
3.5 Emeklilik Yatırım Fonları Getirileri ve Karşılaştırma Ölçütleri	60
3.6 Emeklilik Yatırım Fonları Risk Analizi	62
3.7 Emeklilik Yatırım Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları	64
4. 2008 Yılı Gerçekleşmeler, 2009 Yılı Sektörel Beklentiler	66
4.1 2008 Yılı Gerçekleşmeler	68
4.2 2009 Yılı Sektörel Beklentiler	69
5. Bireysel Emeklilik Sistemindeki Gelişmeler	72
5.1 İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler	74
5.2 Sektörel Faaliyetler	76
5.3 Özel Emeklilik Sistemleri ile İlgili Uluslararası Yayınlar	77
6. Bireysel Emeklilik Sisteminden Seçilmiş Konular	78
6.1 Ağustos 2008’de Yürürlüğe Giren Mevzuatın Getirdiği Yenilikler	80
6.2 Vergi Teşviğinin Kullanımı, Sorunlar ve Muhtemel Çözümler	82
7. Emeklilik Şirketleri Almancağı/Pension Companies’ Almanac	84

Tablo ve Grafikler

GSYİH Büyüme Oranları	11	İllerdeki Katılımcı Adedi	26
2008 Yılında Sermaye Piyasaları ve Yatırım Araçları Getirileri	12	İllere Göre Katılımcı Artış Oranları (%)	26
Yürürlükte ve Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı	16	Katılımcıların Mesleklerine Göre Oransal Dağılımı (%)	27
Toplam Katkı Payının, Sözleşmelerin Kuruluş Gerekçelerine Göre Dağılımı (TL)	16	Katılımcıların Gelir Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)	27
Yürürlükte ve Sonlanan Sözleşmelerin Toplam Katkı Payı Dağılımı (TL)	16	Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme Adedine Göre Dağılımı (%)	27
Ödemelerin Dağılımı (TL)	16	Toplam Katkı Payının Dağıtım Kanalına Göre Oransal Dağılımı (%)	28
Sözleşme Adedinin ve Toplam Katkı Payının Gelişimi	17	Toplam Katkı Payının Dağıtım Kanalı ve Ödeme Periyoduna Göre Oransal Dağılımı (%)	28
Yatırıma Yönelen Toplam Tutar-Birikim Karşılaştırması (TL)	17	Toplam Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Dağılımı (%)	29
Emeklilik Şirketlerinin Toplam Katkı Payı Gelişimi (TL)	18	Kümülatif Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Tarihsel Değişimi (Milyon TL)	29
Sözleşme-Sertifikalarda Türler Göre Oransal Dağılım	18	Coğrafi Bölgelere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	30
Sözleşmelerin Ödeme Periyoduna Göre Oransal Dağılımı	18	İllere Göre Katkı Payı Büyüme Oranı	30
Toplam Katkı Payının Sözleşme-Sertifikaların Türlerine Göre Oransal Dağılımı (TL)	18	Ödeme Periyoduna Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	31
Sözleşmelerin Coğrafi Bölgelere Göre Oransal Dağılımı	19	Dağıtım Kanalına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları	31
Sözleşmelerin Kuruluş Gerekçelerine Göre Dağılımı	19	Toplam Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına ve Ödeme Periyoduna Göre Dağılımı	32
Sonlanan Sözleşme-Sertifikaların Sonlanma Nedenine Göre Dağılımı	19	Toplam Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Dağılımı (TL)	32
Sözleşmelerin Para Birimine ve Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)	20	Toplam Katkı Payının Ödeme Enstrümanına Göre Oransal Dağılımı (%)	32
Sözleşme Para Birimine Göre Katılımcı Fon Grubu Tercihleri (%)	20	Katılımcıların Gelir Aralıklarına Göre Tahsil Edilen Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları (TL)	33
Sözleşmelerin Yürürlüğe Giriş Ayına Göre Sonlanma Oranı (%)	21	Katılımcı Başına Ödenen Yıllık Ortalama Düzenli Katkı Payının Yıllara Göre Değişimi (TL)	33
Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Kıdem Ayına Göre Dağılımı	21	Yönetim Gideri Kesintisi Oranının Tarihsel Değişimi (%)	34
Katılımcıların Cinsiyet ve Yaşlara Göre Dağılımı	22	Kümülatif Kesintilerin Kesinti Tiplerine Göre Tarihsel Değişimi	34
Katılımcıların Cinsiyet ve Medeni Duruma Göre Dağılımı	22	Ödeme Yeterliliğine Göre Katılımcıların Dağılımı	35
Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre Fon Grubu Tercihleri (%)	23	Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerde Ödenen Katkı Payı ve Alınan Sonlanma Ödemesi	35
Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri (Adet)	23	Dağıtım Kanalına Göre Sözleşmeler	36
Katılımcıların Eğitim Durumlarına Göre Oransal Dağılımı (%)	23	Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)	36
Katılımcıların Yaşlarına Göre Emeklilik Net Varlıkları (TL)	24	Araçların Yaş Aralıklarına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)	37
Emekli Olan Katılımcıların Ödedikleri Katkı Payı ve Elde Ettikleri Net Getiri (TL)	24	Araçların Yaş Aralıklarına Göre Sözleşmelerin Dağılımı ve Sözleşme Sonlanma Oranları (%)	37
Katılımcıların Coğrafi Bölgeler ve Yaş Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)	25	Araçların Cinsiyetlerine Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)	38
Katılımcıların İkamet Ettikleri İllerdeki Nüfusa Oranı (%)	25		

Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme ve Katkı Payı Sonlanma Oranları (%)	38	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi Üzerinde Performans Gösteren Emeklilik Yatırım Fonları (Esnek Fonlar Hariç)	60
Dağıtım Kanalına Göre e-BEAS'a Katılan Aracı Adetleri	39	Esnek Emeklilik Yatırım Fonları Verileri	61
Yaş Aralıklarına Göre e-BEAS'a Katılanların ve Başarılı Olanların Dağılımı	39	Sharpe Oranına Göre İlk 20 Emeklilik Yatırım Fonu	62
e-BEAS'a Katılanların Dağıtım Kanalına Göre Puan Aralıkları (%)	40	Alfa Katsayıları Pozitif Olan Emeklilik Yatırım Fonları (Uluslararası Fonlar Hariç)	63
e-BEAS'a Katılanların Başarı Oranlarının Tarihsel Gelişimi	40	Fon Grupları için Kullanılan Pazar Endeksleri	63
Emeklilik Planları	42	Emeklilik Yatırım Fonlarının Kurucu Bazında Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları	64
Emeklilik Yatırım Fonları	44	2008 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedefleri ve Gerçekleşmeler	68
OECD Ülkelerinde Emeklilik Fonları (2005-2007)	50	2009 Yılı için Katılımcı Adedi, Katkı Payı ve Fon Tahminlerinin Dağılımı	69
Dünyada Hisse Senedi Fiyatlarının Gelişimi	50	2008 Yılında Cayma Hakkının Kullanımı	80
2008 Yılı Ocak-Ekim Dönemi OECD Ülkeleri Emeklilik Fonları Reel ve Nominal Getirileri	51	2008 Yılında Hesap Birleştiren Sözleşme Adetleri	81
Seçilmiş Ülkelerde 2008 Yılı Emeklilik Fonları Nominal Getirileri	51	Emeklilikte Vergi Sonrası (%3,75) Net Fon Büyüklüğü ile Emekliliğe Kadar Sağlanan Vergi Teşviğinin Kıyaslanması	82
Emeklilik Fonlarında Kamu ve Özel Borçlanma Araçları ile Hisse Senedi Oranlarının Değişimi (2001-2007)	52	Örnek Kütledeki Katılımcıların Çalışma Durumu	83
31 Aralık 2008 Tarihi İtibarı ile Yatırım Fonları Toplam Bilgileri	52	Sözleşme Tiplerine Göre Vergi Teşviğinin Kullanımı	83
Emeklilik Yatırım Fonları Büyümesi ve Fon Gruplarının Oranı	53		
Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Ortalama Vade	53		
Emeklilik Yatırım Fonları Konsolide Portföy Dağılımı (%)	54		
Esnek Fonlar Portföy Dağılımı (%)	54		
Emeklilik Yatırım Fonları Analizi Hakkında Açıklama	55		
Kurucu Bazında 2008 Yılı Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımı (%)	55		
Emeklilik Yatırım Fonlarında Kurucu Bazında Portföy Dağılımı Değişimi (%) (2008/2007)	55		
Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri	56		
Fon Gruplarının Yıllar İtibarı ile Net Varlık Değerleri Değişimi (2004-2008)	56		
Fon Grupları 2008 Yılı Ortalama Getirilerinin Seyri	57		
Bireysel Emeklilik Sisteminin Başlangıcından İtibaren Fon Grubu Getirilerinin Seyri	57		
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri	58		
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2008 Yılı İçindeki Büyüme Oranları	58		
Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerlerinin Fon Grupları ve Kurucu Bazında Dağılımı	59		

Sunuş

2008 yılında beşinci yılını dolduran bireysel emeklilik sistemi, aradan geçen süre içinde ilk yıllardaki heyecanını kaybetmeden 2008 yılında da büyümeye devam etmiştir. Geride bıraktığımız yıl içinde küresel piyasalarda yaşanan ve ülkemizde de etkileri görülen büyük mali krize rağmen, bireysel emeklilik sistemine yapılan yatırımlar devam etmiş ve görece bir yavaşlama olmakla birlikte büyüme trendinde önemli bir sapma görülmemiştir.

Yılı sonu rakamları üzerinden 2008'in bir değerlendirmesini yaptığımızda, sistemde biriken fon tutarının yaklaşık %40 artışla 6.373 milyon TL seviyesine ve toplam katılımcı sayısının %20 artışla 1 milyon 745 bine yükseldiğini görmekteyiz. Ayrıca, sistemde faaliyet gösteren emeklilik şirketi sayısı iki yeni şirketin daha ruhsat almasıyla birlikte on ikiye ulaşmış bulunmaktadır. Yüksek oranlı büyümenin ve yeni yatırımların küresel mali krize rağmen devam etmesi, sistemin taşıdığı orta ve uzun vadeli potansiyelin yanı sıra sisteme duyulan güvenin de bir göstergesi durumundadır.

2008 yılı aynı zamanda mevzuat düzenlemeleri açısından da yoğun bir yıl olmuştur. Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununda 2007 yılında yapılan değişikliklere paralel olarak ve aynı zamanda geçen süre içinde uygulamada görülen bazı aksaklıkların giderilerek sistemin kuruluşu aşamasında düzenlenen mevzuatın güncel gelişmelere uygun hale getirilmesi amacıyla, bireysel emeklilik sistemini düzenleyen mevzuatın önemli bir kısmı Müsteşarlığımız tarafından gözden geçirilmiş ve kapsamlı yeni düzenlemeler yapılmıştır.

Bu doğrultuda, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelikte ve ilgili diğer mevzuatta hem emeklilik şirketlerinin çalışma düzenine hem de katılımcıların haklarına ilişkin değişiklikler ve iyileştirmeler yapılmıştır. Katılımcılara sistemde daha önce tanımlı olmayan 30 günlük cayma süresi ve hesap birleştirme gibi yeni haklar tanınmış olup katılımcıların mevcut haklarında da iyileştirmeler yapılmıştır. Sisteme giriş, plan değişikliği, aktarım, ayrılma ve emeklilik gibi sistemin her aşamasında katılımcıların daha iyi bilgilendirilmesi ve bilinçli tercih yapmaları için kısa, kolay anlaşılabilir ve katılımcıya sunulması zorunlu standart bilgi formları uygulamaya konulmuştur. Ayrıca sistemde maliyetlerin düşürülmesine, hizmet ve raporlama kalitesinin artırılmasına yönelik düzenlemelere de yer verilmiştir.

Söz konusu Yönetmelikle getirilen diğer bir yenilik ise işverenlerin çalışanları adına katkı payı ödemesini teşvik etmek amacıyla işveren grup emeklilik sözleşmelerine hak kazanma süresi (vesting) şartı konulabilmesine ilişkin düzenlemedir. Bu düzenleme ile, tamamlanmış emeklilik sistemlerinde büyük önem arz eden ve halen ülkemizde çok düşük seviyelerde seyreden kurumsal katılımın artması beklenmektedir.

Sistemin büyümesine katkı sağlaması öngörülen diğer bir düzenleme ise bireysel emeklilik haricinde üye veya çalışanlarına emeklilik taahhüdünde bulunan kuruluşların, bu taahhütlere karşılık gelen birikimleri üye veya çalışanları adına bireysel emeklilik sistemine vergisiz olarak aktarabilmesine ilişkin esas ve usulleri belirleyen yönetmeliktir. Bu düzenleme ile birlikte, ülkemizde çeşitli kuruluşlar

tarafından üye veya çalışanlarına sunulan emeklilik taahhütlerinin, düşük maliyetli, şeffaf ve güvenilir bir yapıya sahip olan ve vergisel teşviklerle desteklenen bireysel emeklilik sisteminde profesyonelce yönetilmesi imkanı sağlanmaktadır. Bu kapsamdaki ilk aktarım 2008 yılı içinde yapılmış olup aktarımların önümüzdeki dönemde de artarak devam etmesi beklenmektedir.

2008 yılında yapılan ve bir kısmı yukarıda ifade edilen mevzuat düzenlemelerinin yanı sıra, sistemin etkin bir şekilde gözetim ve denetiminin yapılması, sektörde varsa eksik ve yanlış uygulamaların önüne geçilmesi, vergisel teşviklerin etkinliğinin ve yaygınlığının artırılması yönündeki faaliyetler ve çalışmalar da devam etmiştir.

Ayrıca, 2008 yılında yaşanan küresel mali krizin etkileri de yakından takip edilmiş ve bireysel emeklilik sistemine olası yansımaları değerlendirilmiştir. Bu bağlamda, OECD ülkelerinin çoğunda emeklilik fonlarında görülen yüksek reel kayıpların ülkemizde yaşanmaması ve bu dönemin toplam fon getirilerinde sadece nominal kayıplarla atlatılması sevindirici bir durumdur. Bireysel emeklilik sisteminin şeffaf ve esnek yapısının yanı sıra katılımcıların yatırım tercihlerinin çoğunlukla sabit getirili enstrümanlardan yana kullanılmış olması, bireysel emeklilik sisteminin ve katılımcıların krizden görece olarak daha az etkilenmesini sağlamıştır.

Dünyada ve ülkemizde finansal piyasalarda yaşanan çalkantıya rağmen, 2008 yılı bireysel emeklilik sistemi açısından büyümenin devam ettiği, uygulamalarda iyileştirme ve geliştirmelerin yapıldığı başarılı bir yıl olmuştur. 2009 yılında da bireysel emeklilik sisteminin geliştirilmesi ve büyümesi için Müsteşarlığımız; Sermaye Piyasası Kurulu, Emeklilik Gözetim Merkezi, emeklilik şirketleri ve diğer ilgili kurum ve kuruluşlar ile işbirliği içerisinde gerekenleri yapmaya ve sahip olduğu imkanları seferber etmeye devam edecektir.

Bu düşüncelerle, Bireysel Emeklilik Sistemi 2008 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

1



Bir Yılı Geride Bırakırken

1.1 DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ GELİŞMELER

1.2 TÜRKİYE EKONOMİSİNDEKİ GELİŞMELER

1.3 TÜRKİYE'DE SOSYAL GÜVENLİĞE İLİŞKİN ÇALIŞMALAR VE GELİŞMELER

1.1 Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler

Uluslararası finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmanın 2007 yılının son çeyreğinden itibaren derinleşerek devam etmesi, küresel ekonomiyi olumsuz etkilemiştir. Piyasalardaki güveni sağlamak için başta gelişmiş ülkelerin ve daha sonra da gelişmekte olan ülkelerin hükümetleri piyasalara yüksek tutarda likidite enjekte etmiş ve para politikalarını gevşeterek krizin etkilerini azaltmaya çalışmışlardır.

Gelişmiş ekonomilerdeki yavaşlama eğilimi, gelişmekte olan ekonomilerin de büyüme hızlarının azalmasına neden olmuştur. Bu gelişmeler ışığında ileriye dönük öngörüler aşağıya doğru revize edilmiştir. ABD'nin ardından İngiltere, Euro bölgesi ve Japonya ekonomilerindeki daralmanın etkileri tüm dünyaya yayılmıştır. 2007 yılında %5,2 olan dünya ekonomik büyümesi, 2008 sonunda %3,4 olarak gerçekleşmiştir. (IMF, World Economic Outlook Update Ocak 2009)

Küresel ekonomide ticari aktivitenin yavaşlaması sonucunda gelişmekte olan ekonomilerdeki canlılığa rağmen gelişmiş ekonomilerin durgunluğunun etkileri dünya ticaretini de etkilemiştir. 2007 yılında %7,2 oranında büyüyen dünya ticaret hacmi, 2008 yılında %4,1 oranında büyümüştür. (IMF, World Economic Outlook Update Ocak 2009)

Hükümetler tarafından alınan önlemler, Merkez Bankalarının piyasalara likidite aktarmasına rağmen güven kaybı ve olumsuz havanın devam etmesi, tüm dünya borsalarında büyük değer kayıpları yaşanmasına neden olmuştur.

Ekonomik yavaşlama ile birlikte azalan tüketim harcamaları enflasyon üzerindeki etkilerini göstermiştir. 2007 yılı sonunda ABD'de %2,4 olan enerji ve gıda ürünleri fiyatları hariç tutulan çekirdek enflasyon, 2008 yılında %1,8 olarak gerçekleşmiştir. Euro bölgesinde yıl içinde artış gösteren enflasyon petrol ve emtia fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle 2008 yılında %2,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. (Eurostat, United States Department of Labor)

Piyasalardaki dalgalanma kendisini reel sektörler ve istihdam üzerinde de göstermiştir. ABD'de 2007 yılında %4,6 olan işsizlik oranı, 2008 yılı için %5,6 olarak tahmin edilmektedir. 2007 yılında Euro bölgesinde bu oran %7,4 iken, 2008 yılı için %7,6, Japonya'da %3,8 iken 2008 yılı sonu için %4,1 olarak beklenmektedir. (IMF, World Economic Outlook Ekim 2008)

2007 yılı sonunda 100 ABD doları seviyesinde bulunan petrol fiyatları, yıl içinde 150 ABD doları seviyesine çıksa da, küresel ekonomideki büyüme hızının yavaşlaması ve tüketim eğiliminin düşmesi ham petrol ihtiyacını azaltmış, ABD dolarının da değer kazanmasıyla, petrol fiyatları 2008 sonunda 39 ABD dolarına kadar inmiştir.

Dünya genelinde büyüme beklentilerinin olumsuz olması ve enflasyonist baskıların azalma eğilimi göstermesi gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde faiz indirimlerinin hız kazanmasına neden olmuş, FED faiz oranlarını 2008 yılında %4,25'ten %0,25 seviyelerine indirmiştir. Avrupa Merkez Bankası, 2009 yılı Nisan ayındaki son indirim ile 2007 sonunda %4 olan faiz oranlarını %1,25'e düşürmüştür. İngiltere Merkez Bankası, %5,25 olan faiz oranlarını 2009 yılı Mart ayındaki indirimler ile %0,5 seviyesine çekmiştir. Japonya Merkez Bankası, %0,5 olan faiz oranlarını yıl içinde %0,1'e indirmiştir. (FED, ECB, Bank of England, Bank of Japan)

2007 yılı sonunda EUR/USD paritesi 1,4683 iken, 2008 sonu itibarı ile ABD dolarının Euro karşısında değer kazanmasının etkisiyle 1,4156'ya düşmüştür. 2007 yılı sonunda 113,11 olan USD/YEN paritesi 2008 sonu itibarı ile 90,22'ye düşmüştür. 2007 yılında 7,3039 olan USD/CNY paritesi 2008 sonu itibarı ile 6,7984'ye düşmüştür. (TCMB)

1.2 Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler

2008 yılında güçlenen ve özellikle gelişmiş ülkeleri olumsuz yönde etkileyen global ekonomik kriz, Türkiye ekonomisinde de, reel sektör başta olmak üzere etkilerini belirginleştirmiştir. İç ve dış talebin yavaşlaması, tarım sektörünün küçülmesi, imalat sanayi ve inşaat sektörlerindeki durgunluk ekonominin bekleneni altında büyümesine neden olmuştur. 2007 yılında %4,7 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2008 yılının ilk çeyreğinde %7,3, ikinci çeyreğinde %2,8, üçüncü çeyreğinde %1,2 büyümüş, dördüncü çeyreğinde ise %6,2 küçülerek yıllık toplam %1,1 oranında büyüme kaydetmiştir. Devlet Planlama Teşkilatı tarafından 2009 yılı büyüme oranı %4 olarak tahmin edilmesine rağmen Dünya Bankası 30 Mart 2009 tarihinde revize ettiği Küresel Ekonominin Görünümü raporunda Türkiye ekonomisinin 2009 yılında %2 küçüleceğini, 2010 yılında da %1,5 büyüyeceğini tahmin etmektedir. Aynı raporda Dünya ekonomisinin 2009 yılında %1,7 küçüleceği, 2010 yılında %2,3 büyüyeceği beklenmektedir. (TÜİK, DPT Genel Ekonomik Hedefler ve Yatırımlar 2009, Global Economic Prospects 2009)

İç talepteki yavaşlamayla beraber, gıda ve giyim fiyatlarındaki olumlu görünüm ve petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyonun artış hızını yavaşlatacağı düşünülse de, küresel piyasalardaki belirsizlik, döviz kurundaki hareketlilik, elektrik ve doğalgaz gibi enerji kalemlerinin

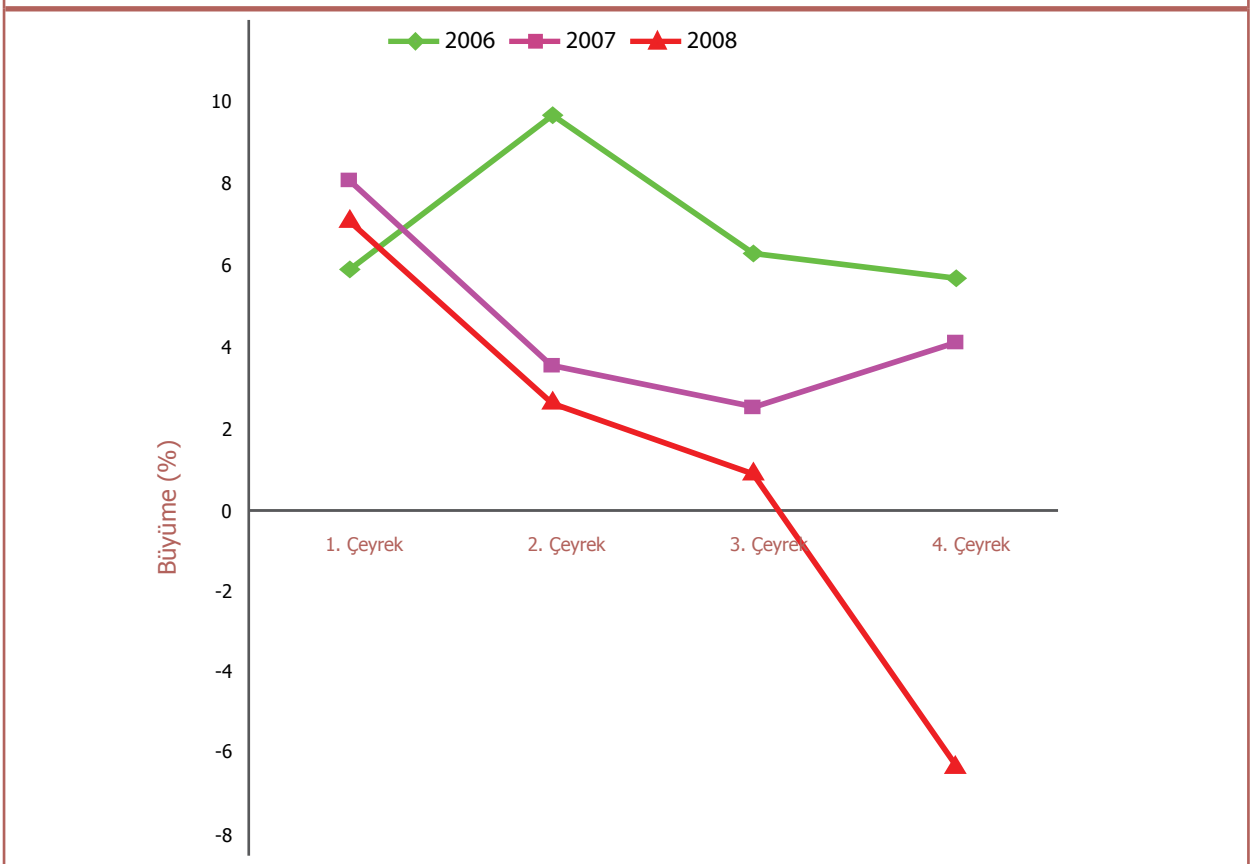
fiyatlarındaki yüksek artışlar, olumlu etkileri kısmen sınırlamış ve %4 olarak tahmin edilen enflasyon oranı ÜFE'de %8,11, TÜFE'de %10,06 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılı enflasyon hedefi (TÜFE) %7,5 olarak açıklanmıştır. (TCMB, TÜİK)

2008 yılı sonunda, 24 milyon 009 bin kişi olan sivil işgücününün 20 milyon 736 bin kişisi istihdam edilmiştir. Sivil istihdam, 2007 sonuna göre %1,4 oranında artmıştır. 2007 sonunda %10,6 olan işsizlik oranı 2008 sonunda %13,6 olarak açıklanmıştır. 2009 yılında, öngörülen büyüme ve yatırım artışlarına bağlı olarak istihdamın yaklaşık 240 bin kişi artması, işsizlik oranının ise yüzde 10,4 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. (TÜİK, DPT 2009 Yılı Programı)

2008 yılı sonu itibarı ile 2007 yılı sonuna göre bütçe gelirleri %9,7, bütçe giderleri ise %10,7 oranında artmıştır. Geçen yıla göre bütçe açığı %24,5 artarken, faiz dışı fazla %4,1 oranında azalmıştır. 2008 yılı sonu itibarı ile merkezi yönetim bütçesi gider ve gelirlerinin gerçekleşme oranları sırasıyla %101,5 ve 102,1'dir. (Maliye Bakanlığı, Ocak-Aralık 2008 Dönemi Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri Raporu)

2008 yılı Ocak-Aralık dönemi verilerine göre ödemeler dengesindeki

GSYİH Büyüme Oranları



Üçer aylık dönemlerdeki büyüme rakamları, bir önceki yılın aynı dönemine göre GSYİH'deki değişimi göstermektedir.

dış ticaret dengesi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,3 oranında artarak 52,9 milyar ABD doları tutarında açık vermiştir. Bu dönemde ithalat %18,7 oranında artarak 201,8 milyar ABD dolarına, ihracat %23,1 oranında artarak 132 milyar ABD dolarına, bavul ticareti ise %3,3 oranında artışla 6,2 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Bu gelişmeler sonucunda 2008 yılının Ocak-Aralık döneminde cari açık, bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında %8,4 oranında artarak 38,2 milyar ABD dolarından 41,4 milyar ABD dolarına yükselmiştir. (TCMB, 2008 Yılı Ödemeler Dengesi Gelişmeleri)

İç borç stoğu 2008 yılı sonunda %7,64 artarak, 260,8 milyar TL'si tahvil, 14 milyar TL'si bono olmak üzere 274,8 milyar TL'ye yükselmiştir. İç borçlanmanın 2007 sonunda ortalama vadesi 33,3 ay iken 2008 yılı sonunda 31,9 ay olmuştur. Hazine iskontolu ihalelerinde oluşan ortalama yıllık bileşik faiz %19,06'dır. (Hazine Müsteşarlığı, 2008 Yılı İç Borç İstatistikleri)

Bir önceki yıla göre düşüş gösteren yabancı sermaye girişi, 2008 yılında, önceki yıla göre %19,6 azalarak 14,8 milyar ABD doları doğrudan sermaye girişi olmak üzere toplam 17,7 milyar ABD dolarıdır. Bu yatırımların, başta mali aracı kuruluşların faaliyetleri, imalat sanayi, toptan ve perakende ticaret ile inşaat ve gayrimenkul kiralama sektörlerinde gerçekleştiği görülmektedir. (Hazine Müsteşarlığı, Doğrudan Yabancı Yatırım Verileri Bülteni Şubat 2009)

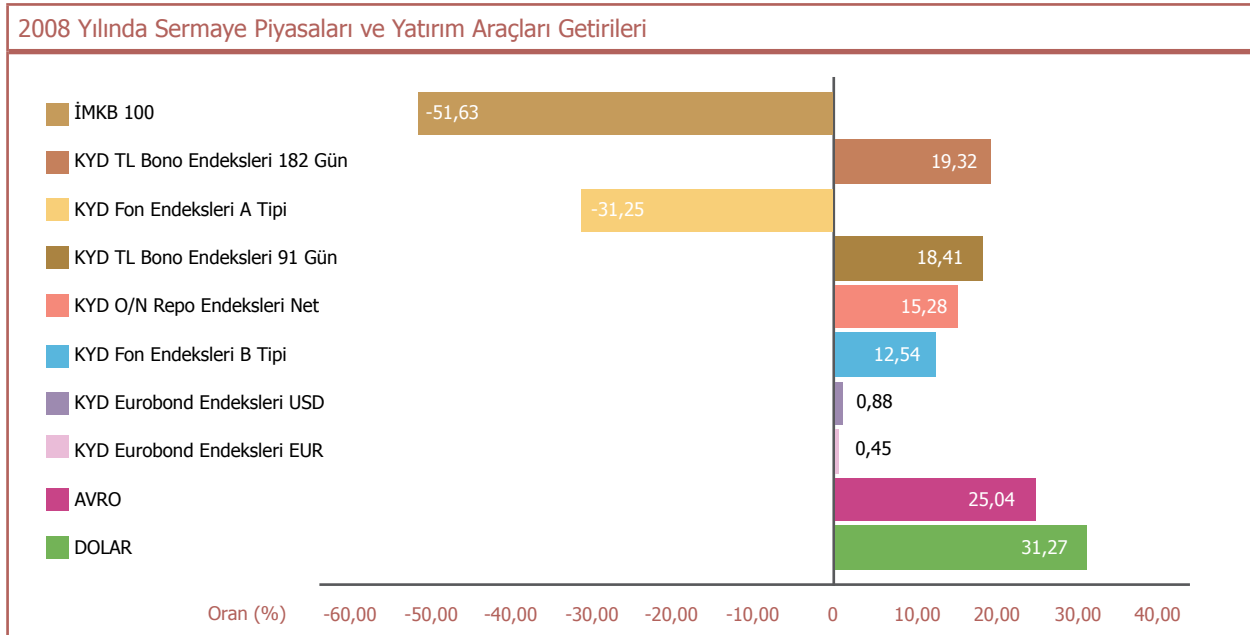
2008 yılı sonu itibarı ile yurtiçi yerleşiklerin portföy toplamı 2007 yılı sonuna göre %17,5 oranında artarak 534,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Yurtiçi yerleşiklerin portföy toplamında en büyük pay %50,3 ile TL mevduatlarında bulunmaktadır. 2007 yılı sonunda 106,8 milyar ABD doları olan yurtdışı yerleşiklerin portföy toplamı 2008 sonu itibarı ile %52,9 oranında azalarak 50,3 milyar ABD dolarına düşmüştür. (DPT, Mali Piyasalardaki Gelişmeler Şubat 2009)

Merkez Bankası, küresel mali krizin etkilerini azaltmak için aldığı önlemler ile bankaların zorunlu karşılık oranlarını Türk parası yükümlülüklerde değiştirmeyerek %6'da bırakırken, yabancı para yükümlülüklerinde %11'den %9'a çekmiştir. Ayrıca yaşanan küresel krizin reel sektör üzerindeki olumsuz etkilerini azaltmak amacıyla, ihracat reeskont kredisi limiti 500 milyon ABD doları artırılarak 1 milyar ABD dolarına yükseltilmiştir. (TCMB Basın Duyuruları 2008-63, 2008-64)

Ekonomideki yavaşlamanın giderek derinleşmesi yönünde açıklanan veriler, uluslararası kredi piyasalarındaki ve küresel ekonomideki sorunların tahminlere göre daha uzun süre etkili olacağına ilişkin görüşleri güçlendirmektedir. Talepteki azalmanın enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı yaratacağını, petrol ve emtia fiyatlarındaki düşüşlerin de etkisi ile enflasyonun yılsonu hedefine uyumlu gerçekleşeceğini öngören Merkez Bankası Para Politikası Kurulu, 2008 yılı sonunda %15 olan borçlanma faiz oranını 2009 yılındaki indirimler ile birlikte Mart ayında %10,5'e düşürmüştür. (TCMB Para Politikası Kurulu Kararı 2009-16)

Bankacılık sektörü 2008 yılında, 2007 yılına göre hem mevduat hem de kredilerde artış göstermiştir. Bankalar arası hariç toplam mevduat 2008 yılı sonu itibarı ile %27 oranında büyüyerek 405,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Mevduat bankaları yurtiçi kredileri, 2008 sonu itibarı ile %24,6 oranında büyüyerek 267,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. (DPT, Mali Piyasalardaki Gelişmeler Şubat 2009)

2008 yılında sermaye piyasaları ve yatırım araçlarındaki getiriler aşağıdaki grafikteki gibi gerçekleşmiştir.



Kaynak: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD), İMKB, Hazine Müsteşarlığı

1.3 Türkiye’de Sosyal Güvenliğe İlişkin Çalışmalar ve Gelişmeler

Ekonomik ve Sosyal Konsey uzunca bir sürenin ardından 3 Ocak 2008’de toplanmıştır. Toplantıda temel olarak sosyal güvenlik reformuna yönelik sosyal tarafların görüşleri gündeme gelmiştir.

Sosyal güvenlik sisteminin temel kanunlarından olan 5510 sayılı “Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu”nun (SSGSSK) pek çok maddesi 2008 yılı içinde yürürlüğe girmiştir.

2007 yılında 25 milyar TL seviyesinde gerçekleşen ve 2008 yılsonu itibarı ile 28,8 milyar TL’ye ulaşması beklenen sosyal güvenlik açığı tutarı 25,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Açıkları azaltıcı kalemlerin başında prim gelirlerinde meydana gelen artış gelmektedir. Bu artışın en önemli sebeplerinden biri kamuoyunda “prim affı” olarak değerlendirilen Bağ-Kur ve Sosyal Sigortalar Kurumu (SSK) prim borçlularına yönelik yeniden yapılandırma çalışmasına umulandan fazla ilgi gösterilmesi olmuştur. Peşin ödemelerde gecikme faizlerinin %85’inin silinmesi ve borcu olmayan işverenlerin Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) işveren payında uygulamaya geçilen beş puanlık indirimden faydalanabilecek olmaları başvuruların yoğunluğunda önemli rol oynamıştır. Kamuoyundan gelen talepler nedeniyle yapılandırma süresi kanunla uzatılmıştır. İlk aşamada 1 milyon 164 bin başvuru yapılmış 21,2 milyar TL’lik alacak yapılandırılmıştır. İkinci aşamada ise 79 bin başvuru yapılmış 1,5 milyar TL’lik alacak yapılandırılmıştır. 28 Mayıs - 28 Temmuz 2008 ve 18 Ağustos - 8 Eylül 2008 tarihleri arasında gerçekleşen başvuru sürecinde toplam 4,3 milyar TL prim tahsilatı yapılmıştır. Takip eden iki yıl içinde yapılandırmaya bağlı olarak 10 milyar TL prim geliri beklenmektedir.

Resmi Gazete’de 26 Mayıs 2008 tarihinde yayımlanan ve kamuoyunda “istihdam paketi” adıyla bilinen 5763 sayılı kanunla istihdamı artırmak amacıyla bazı teşvikler getirilmiştir. Yapılan düzenleme ile mevcut istihdama ek olarak işe alınan kadınlar ile 18-29 yaş arası gençlere ait SSK işveren priminin beş yıl boyunca kademeli olarak işsizlik sigortası fonundan karşılanması öngörülmüştür. Ayrıca, 1 Ekim 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere SSGSSK 4/(a) bendi kapsamındaki sigortalıları çalıştıran özel sektör işverenlerinin malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden işveren hissesinin beş puanlık kısmına isabet eden tutar Hazine tarafından karşılanacaktır. 19 Ağustos 2008 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 5797 sayılı kanunla SSGSSK Geçici 20. madde kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret ve sanayi odaları, borsalar ve bunların teşkil ettikleri birlikler de bu teşvik kapsamına alınmıştır.

SSGSSK’nın 5754 sayılı kanunla değişik ve 1 Ekim 2008 tarihinde yürürlüğe giren geçici 20. maddesi kapsamında, bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret ve sanayi odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birliklerin, mensupları için kurmuş oldukları emekli sandıklarının SGK’ye devri süreci başlamıştır. Sandıklardaki kayıtların düzenlenmesinin uzun süreceği, bu nedenle devir sürecinin, kanunla Bakanlar Kurulu’na verilen 2 yıllık uzatma süresi de kullanılarak 2013 yılında tamamlanacağı tahmin edilmektedir. Devir kapsamındaki 17 sandığın 2007 yılı sonu itibarı ile 95 bin 341 sigortalısı bulunmaktadır. Sandıklardan 79 bin 388 kişiye emekli aylığı ödenmektedir. Bağlılılar da dikkate alındığında 310 bin 850 kişi ilgili sandıklardan faydalanmaktadır.

Diğer taraftan, kayıt dışı istihdamla mücadele kapsamında, 18 Kasım 2008 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan “Ücret, Prim, İkramiye ve Bu Nitelikteki Her Türü İstihkakın Bankalar Aracılığıyla Ödenmesine Dair Yönetmelik” ile en az on işçi çalıştıran işverenlere 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren ücretleri bankaya yatırma zorunluluğu getirilmiştir.

Türkiye İş Kurumu’na işsizlik nedeniyle 2007 yılında 454 bin 848 kişi başvururken 2008 yılında 808 bin 374 kişi başvurmuştur. Başvuruların yarıya yakın bölümü ekonomik krizin etkilerinin daha çok hissedildiği yılın son çeyreğinde yapılmıştır. Ayrıca işsizlik sigortasından yararlananların sayısında da aynı dönemde belirgin bir artış yaşanmıştır. 2007 yılında aylık ortalama 100 bin 510 kişiye işsizlik ödemesi yapılırken bu rakam 2008 yılında 133 bin 726 kişiye çıkmış, 2008 yılı son çeyreğinde ise 167 bin 166 olarak gerçekleşmiştir.

4857 sayılı “İş Kanunu”yla tanımlanan kısa çalışma ödeneğinin kapsamı 26 Mayıs 2008 tarihinde yürürlüğe giren 5763 sayılı “İş Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” ile genişletilmiştir. 2007 yılı boyunca 40 kişiye 22 bin 051 TL kısa çalışma ödemesi yapılırken 2008 yılında Kasım ayına kadar Kuruma bu konuda başvuru yapılmamıştır. Kasım ayında 33 kişi başvuru yapmış ancak inceleme süreci nedeniyle herhangi bir ödeme yapılamamıştır. 2008 yılı Aralık ayında 650 kişiye 59 bin 015 TL ödeme yapılmıştır.

Tartışmaları 2008 yılı boyunca zaman zaman gündeme gelen kıdem tazminatı fonu kurulması ile ilgili yasal düzenlemelerin 2009 yılında yapılması beklenmektedir.

2



Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

2.1 GENEL DEĞERLENDİRME

2.2 SÖZLEŞMELER

2.3 KATILIMCILAR

2.4 KATKI PAYLARI

2.5 ARACILAR VE e-BEAS

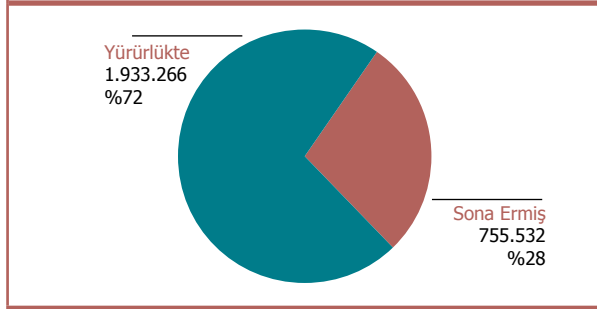
2.6 EMEKLİLİK PLANLARI

2.7 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI VERİLERİ

2.1 Genel Değerlendirme

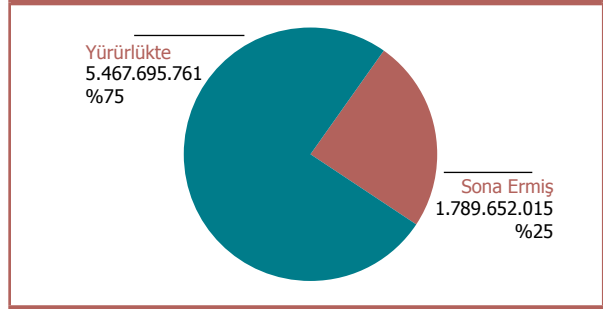
2008 Yılı Sonunda Bireysel Emeklilik Sistemi	
Katılımcı Adedi	1.745.354
Faaliyet Gösteren Şirket	12
Toplam Katkı Payı (TL)	5.467.695.761
Fon Büyüklüğü (TL)	6.372.756.623
Aktif Aracı Adedi	13.735

Yürürlükte ve Sonlanan Sözleşmelerin Dağılımı



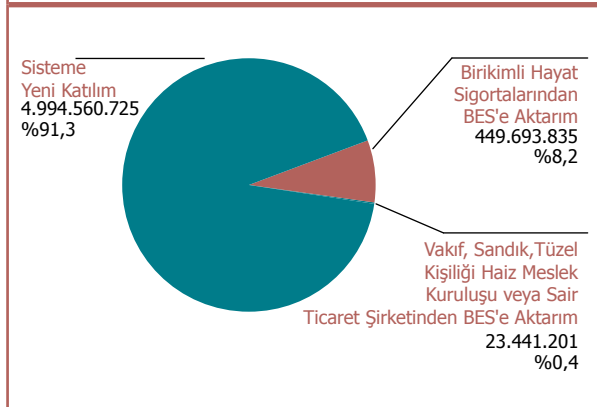
2008 sonuna kadar kurulmuş tüm sözleşmeler bu tarih itibarı ile yürürlükte ya da sona ermiş olmalarına göre incelenmiştir.

Yürürlükte ve Sonlanan Sözleşmelerin Toplam Katkı Payı Dağılımı (TL)



2008 sonuna kadar kurulmuş tüm sözleşmelere ait toplam 7.257.347.776 TL katkı payı, sözleşmelerin yürürlük durumuna göre incelenmiştir.

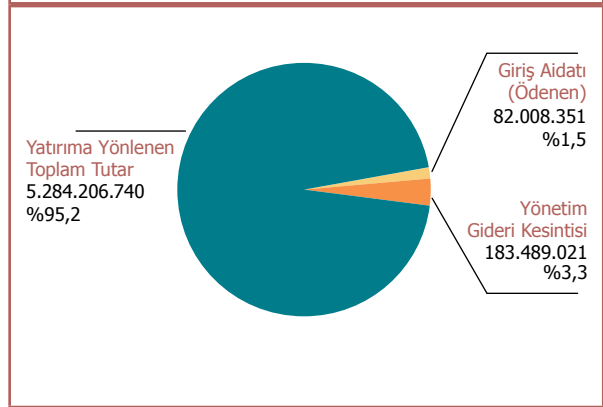
Toplam Katkı Payının, Sözleşmelerin Kuruluş Gerekçelerine Göre Dağılımı (TL)



2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait katkı paylarının dağılımı, sözleşmelerin kuruluş gerekçelerine göre incelenmiştir.

Toplam katkı payının yaklaşık %8'i "Birikimli Hayat Sigortalarından BES'e Aktarım" yoluyla sisteme girmiştir. Bu tutarın 373.183.609 TL'lik kısmı yeni bir sözleşme kurulması şeklinde gerçekleşmiş, geri kalan tutar ise mevcut sözleşmelere aktarılmıştır.

Ödemelerin Dağılımı (TL)



2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 5.467.695.761 TL toplam katkı payının, 183.489.021 TL kısmı yönetim gideri kesintisi olarak düşüldükten sonra kalan 5.284.206.740 TL yatırıma yönlendirilmiştir. Yürürlükteki sözleşmeler için toplam katkı payından ayrı olarak giriş aidatı olarak ödenen tutar ise 82.008.351 TL'dir.

31 Aralık 2008 itibarıyla bireysel emeklilik sisteminde 2.688.798 adet sözleşme kurulmuş, bu sözleşmelere toplam 7.257.347.776 TL katkı payı aktarılmıştır. Bu katkı payları, hem yürürlükteki hem de sona ermiş sözleşmeler için; düzenli katkı payı tutarı, başlangıç katkı payı tutarı, ek katkı payı tutarı, birikimli hayat sigortalarından (BHS) BES'e aktarım tutarı ve vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden BES'e aktarım tutarını içermektedir. 2008 sonu itibarıyla kurulmuş olan sözleşmelerin 1.933.266 adedi halen yürürlüktedir.

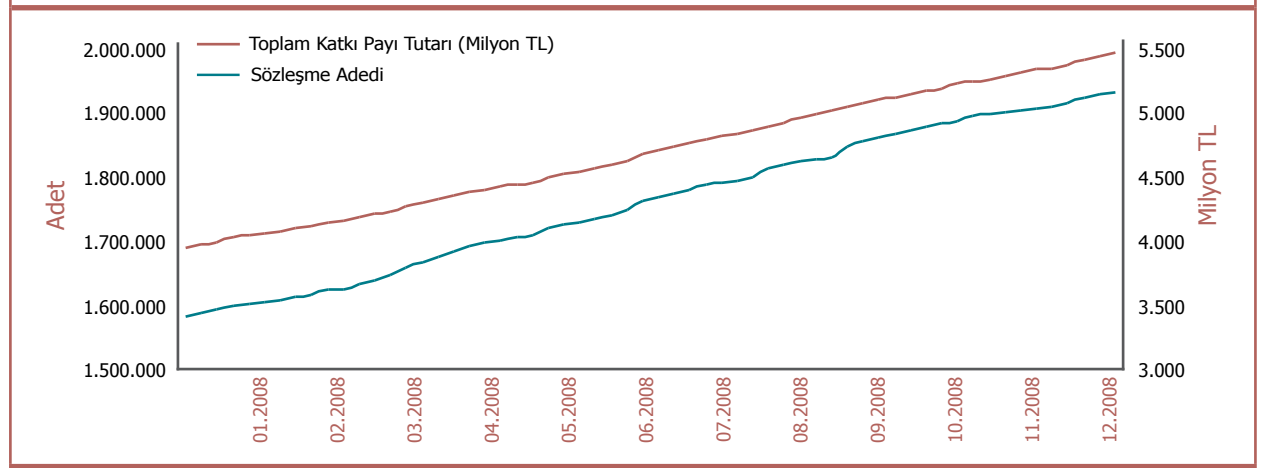
Bu bölümdeki çalışmalarda, aksi belirtilmedikçe yürürlükte olan bu sözleşmeler incelenmektedir. Bu sözleşmelerin 1.745.354 adede ulaşan katılımcılarının, 6.372.756.623 TL birikimi mevcuttur.

Sisteme yeni bir sözleşme kuruluşuyla giren sözleşmelerden yaklaşık %25,7'si olan 644.582 adet sözleşmenin kendi isteğiyle sonlanarak sistemden çıktığı görülmektedir. 2008 yılı içinde yeni sözleşme kuruluşuyla yürürlüğe giren 596.738 adet sözleşmenin yılsonuna kadar kendi isteğiyle sistemden çıkış yaparak sonlanma oranı ise %5,60 olarak gerçekleşmiştir.

Vakıf-sandıklardan ilk aktarım 2008 yılı içinde gerçekleşmiş, yıl sonu itibarıyla 23.441.201 TL BES'e aktarılmıştır.

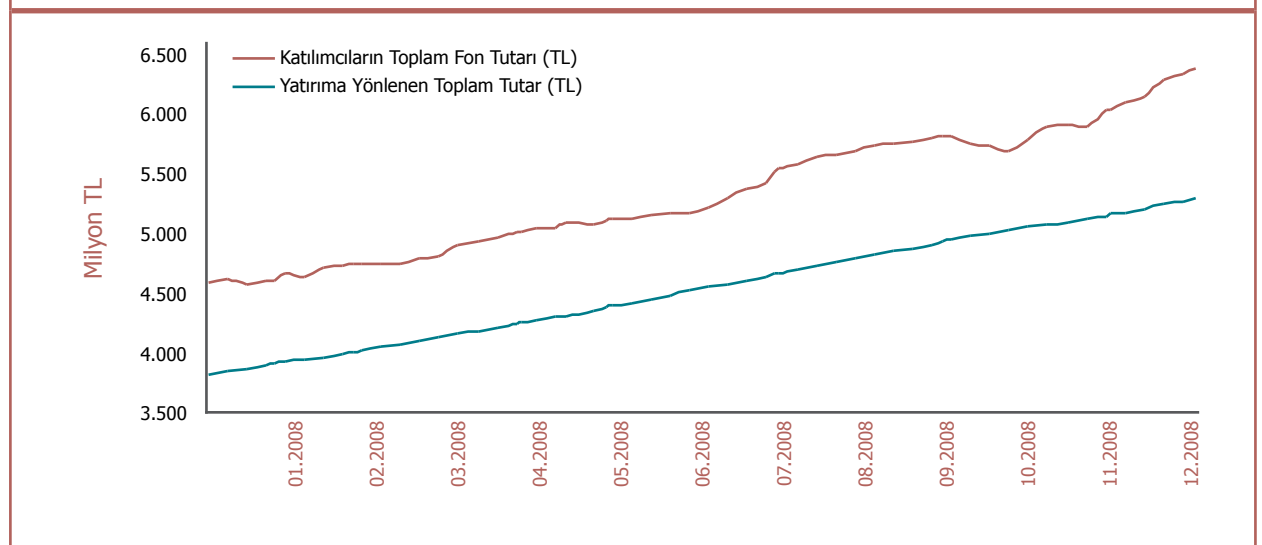
Ayrıca Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. 20 Ağustos, Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. 11 Nisan 2008 tarihlerinde emeklilik branşında ruhsat alarak faaliyete başlamışlardır.

Sözleşme Adedinin ve Toplam Katkı Payının Gelişimi

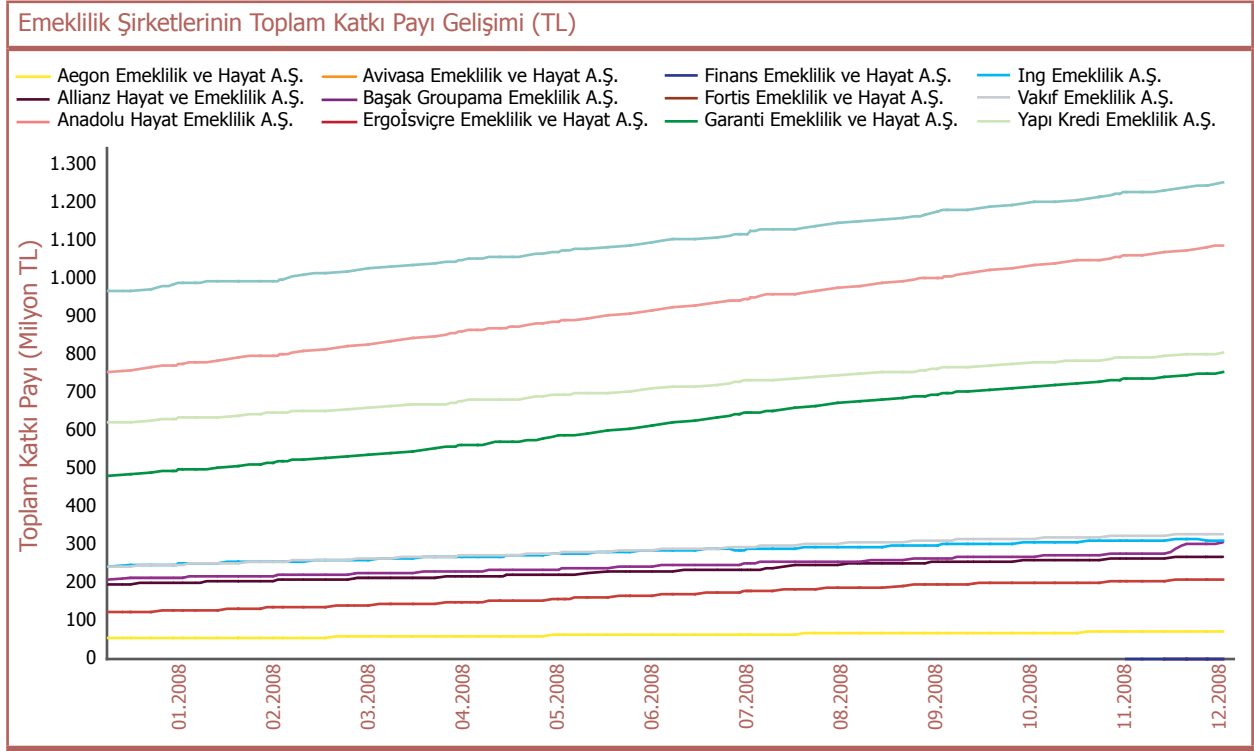


2008 yılı içinde "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" gelişimi aylara göre incelenmiştir.

Yatırıma Yönelen Toplam Tutar-Birikim Karşılaştırması (TL)



Yönetim gideri kesintisi düşüldükten sonra yatırıma yönelen toplam tutar ile birikim tutarı 2008 yılı için karşılaştırılmıştır. 31 Aralık 2008 tarihine kadar yatırıma yönlendirilmiş toplam 5.284.206.740 TL, bu tarihte 6.372.756.623 TL 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 ile doğrudan kıyaslanmamalıdır.)

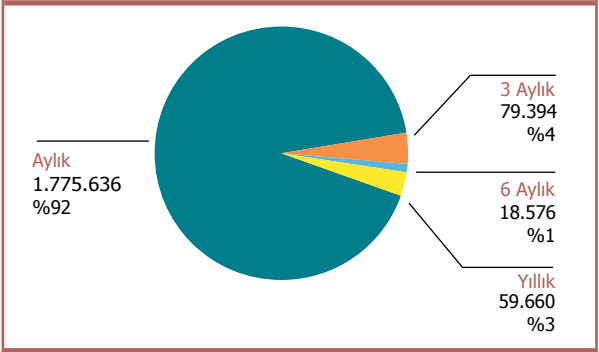


2008 yılı içinde emeklilik şirketlerinin "Toplam Katkı Payı" gelişimi aylara göre incelenmiştir. Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. (60.168 TL) ile Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye (61.881 TL) ait toplam katkı payları, tutarlarının küçük olması sebebiyle grafikten izlenememektedir.

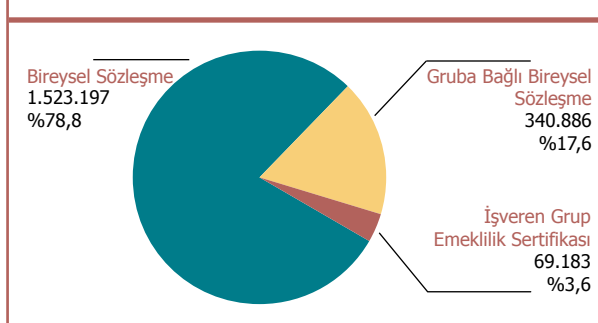
2.2 Sözleşmeler

Aşağıdaki üç grafikte, 2008 itibarıyla yürürlükte olan sözleşmelerin çeşitli özelliklerine göre dağılımları verilmektedir.

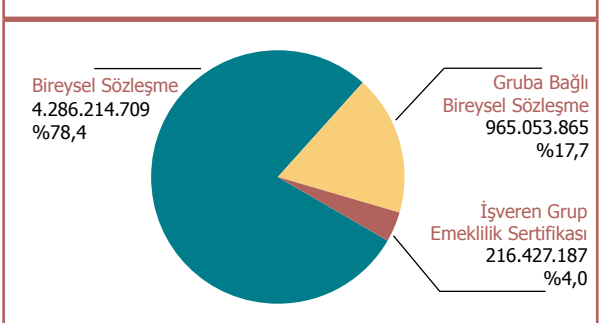
Sözleşmelerin Ödeme Periyoduna Göre Oransal Dağılımı



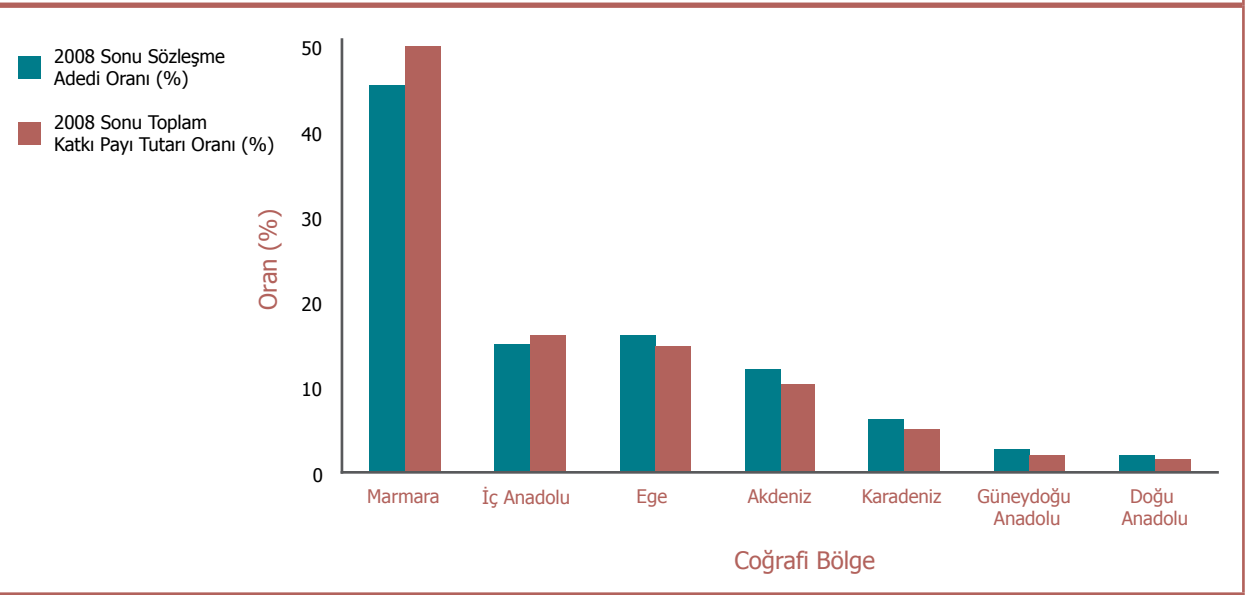
Sözleşme-Sertifikalarda Türlerine Göre Oransal Dağılımı



Toplam Katkı Payının Sözleşme-Sertifikalardan Türlerine Göre Oransal Dağılımı (TL)



Sözleşmelerin Coğrafi Bölgelere Göre Oransal Dağılımı

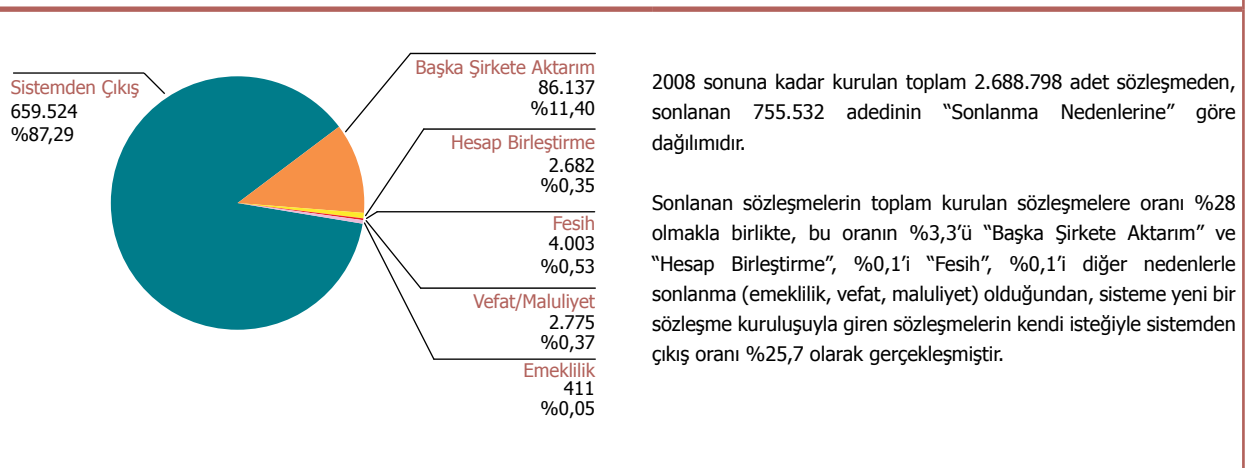


2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin, "Coğrafi Bölgelere" göre dağılımı incelenmiştir. Sözleşmelerin "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. Katılımcısının ikamet ili yurtdışı olan 6.924 adet sözleşme grafiğe dahil edilmemiştir.

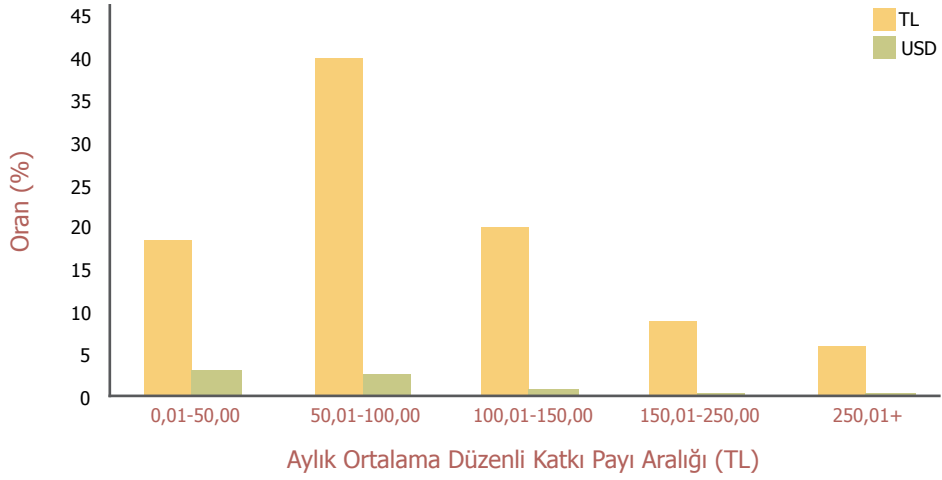
Sözleşmelerin Kuruluş Gerekçelerine Göre Dağılımı



Sonlanan Sözleşme-Sertifikaların Sonlanma Nedenine Göre Dağılımı

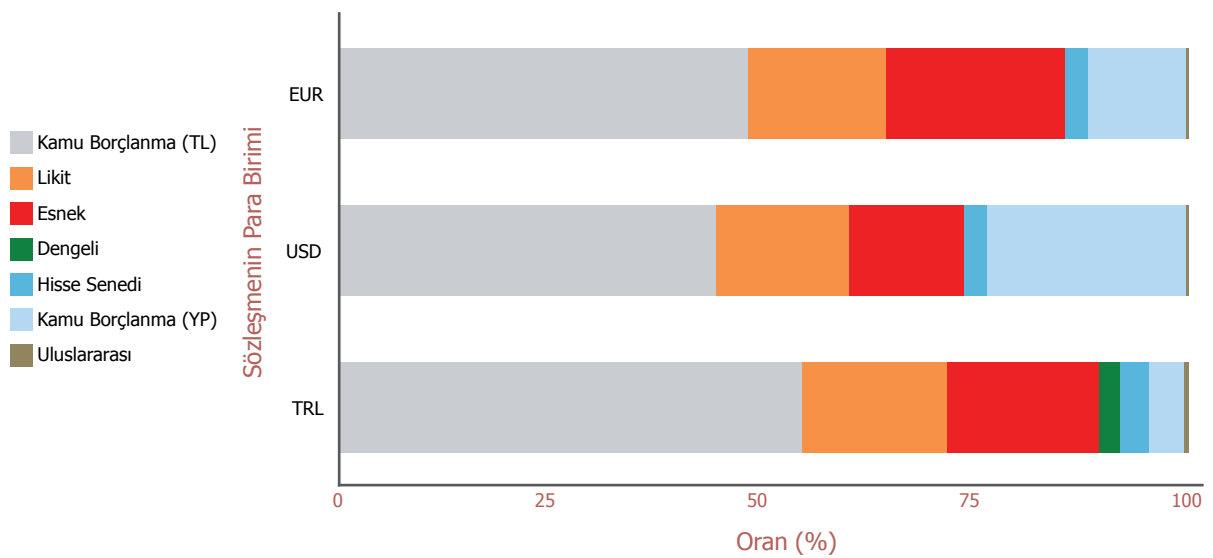


Sözleşmelerin Para Birimine ve Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)



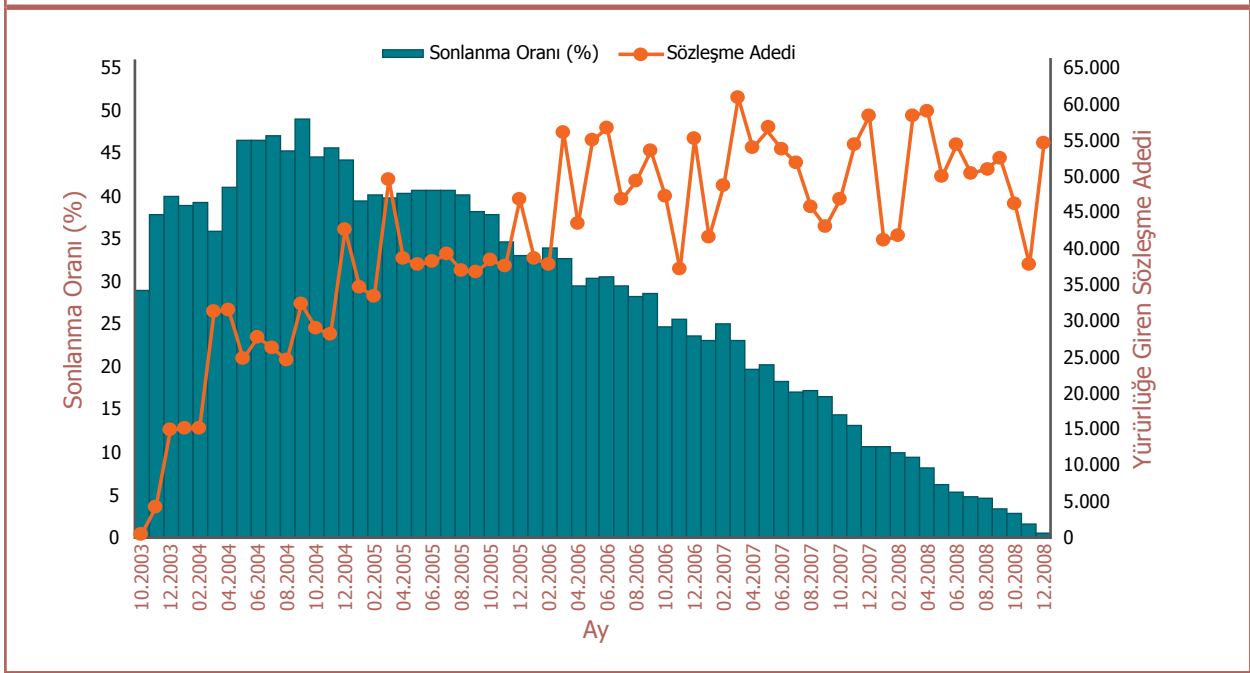
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmeler, sözleşmenin "Para Birimi" ve "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıkları"na göre incelenmiştir. Düzenli katkı payı EURO'ya endeksli olarak ödenen sözleşmelerin adedi az olduğundan grafikte izlenemektedir.

Sözleşme Para Birimine Göre Katılımcı Fon Grubu Tercihleri (%)



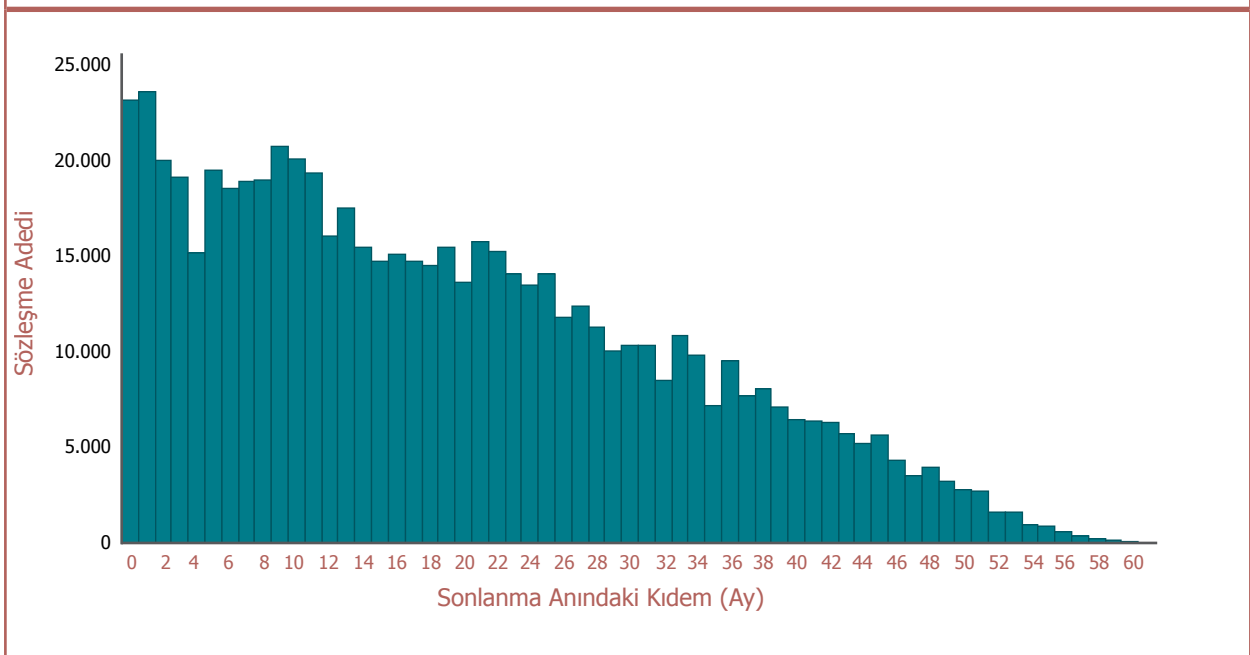
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 6.372.756.623 TL birikim tutarının, sözleşmenin "Para Birimi" ve "Fon Grupları" detayında oransal dağılımı incelenmiştir.

Sözleşmelerin Yürürlüğe Giriş Ayına Göre Sonlanma Oranı (%)



İlgili ayda sisteme yeni bir sözleşme kuruluşuyla giren toplam sözleşme adedi ve bu sözleşmelerin 2008 yıl sonu itibarıyla kendi isteğiyle sistemden çıkış nedeniyle sonlanma oranı incelenmiştir.

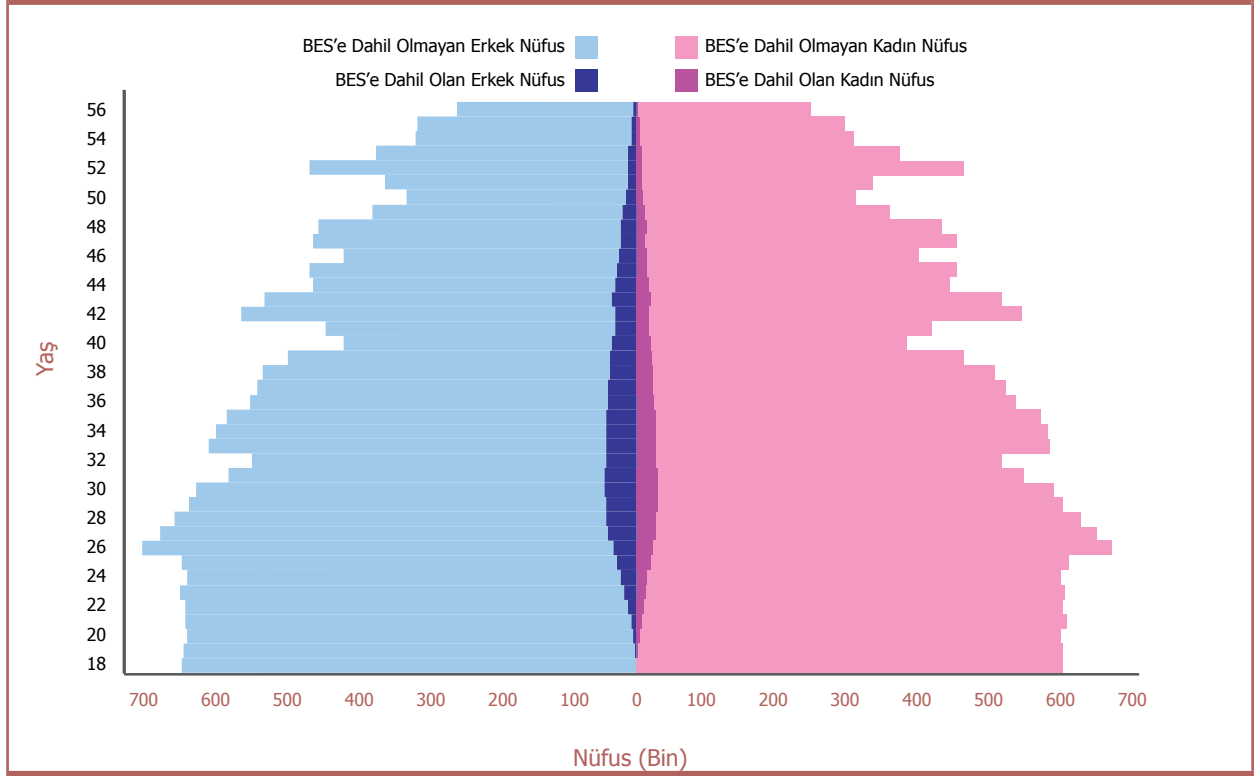
Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerin Kıdem Ayına Göre Dağılımı



2008 sonuna kadar sisteme yeni bir sözleşme kuruluşuyla giren ve kendi isteğiyle sistemden çıkış yaparak sonlanan sözleşmelerin sonlandıkları kıdem aylarına göre dağılımıdır.

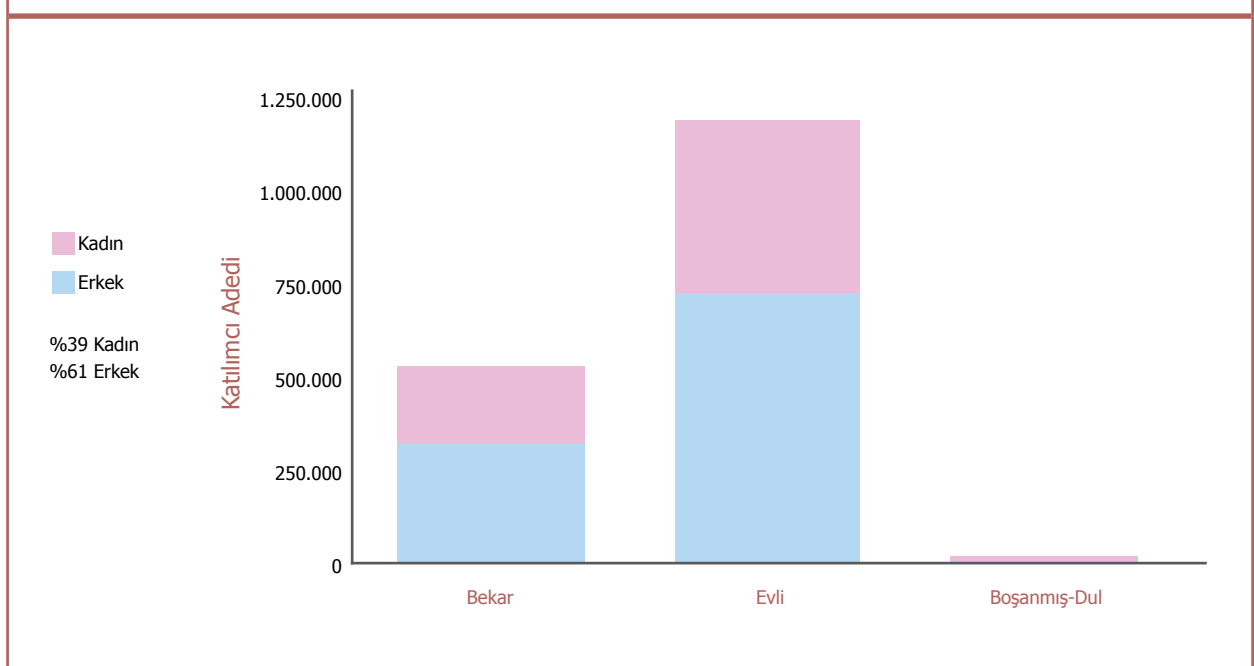
2.3 Katılımcılar

Katılımcıların Cinsiyet ve Yaşlara Göre Dağılımı



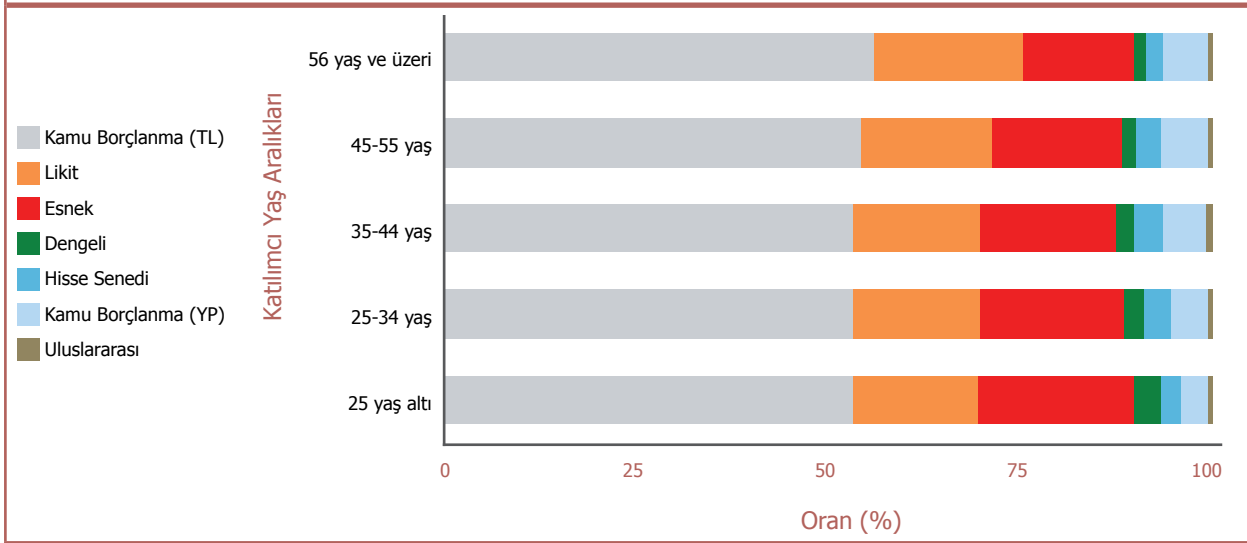
2008 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Cinsiyet" ve "Yaşlara" göre nüfus içindeki dağılımıdır.

Katılımcıların Cinsiyet ve Medeni Duruma Göre Dağılımı



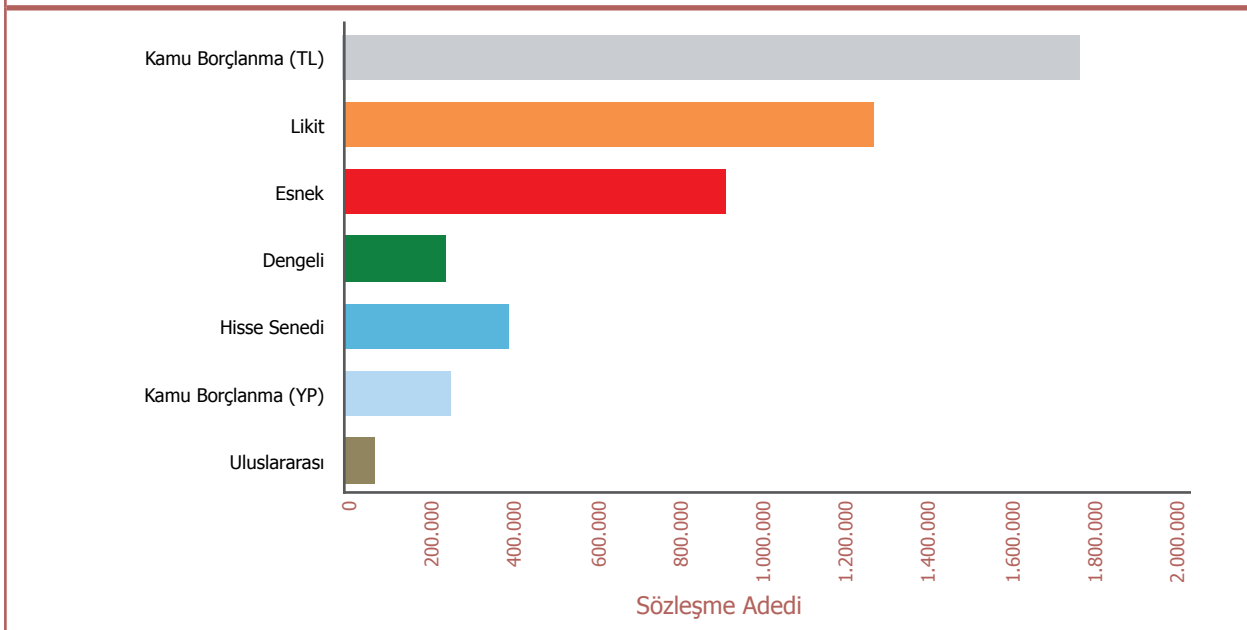
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Cinsiyet" ve "Medeni Durum" bilgilerine göre dağılımıdır.

Katılımcıların Yaş Aralıklarına Göre Fon Grubu Tercihleri (%)



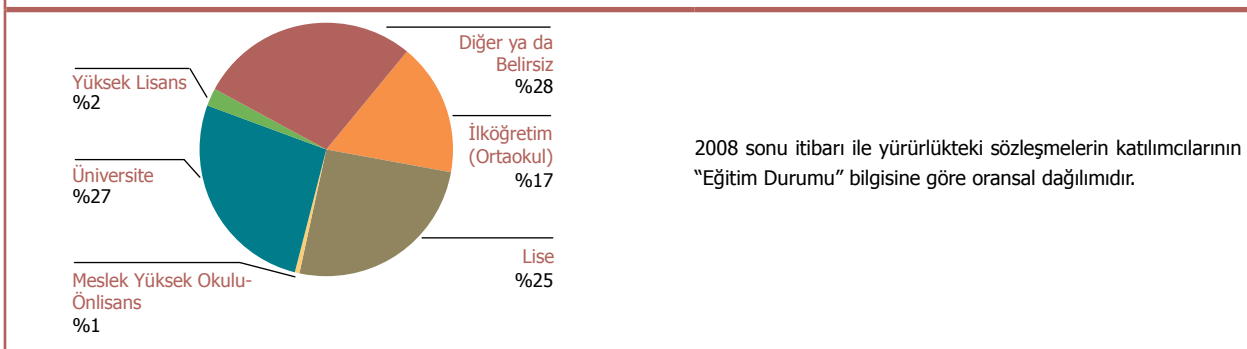
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 6.372.756.623 TL birikim tutarının, "Katılımcı Yaş Aralıkları" ve "Fon Grupları" detayında oransal dağılımı incelenmiştir.

Katılımcıların Fon Grubu Tercihleri (Adet)



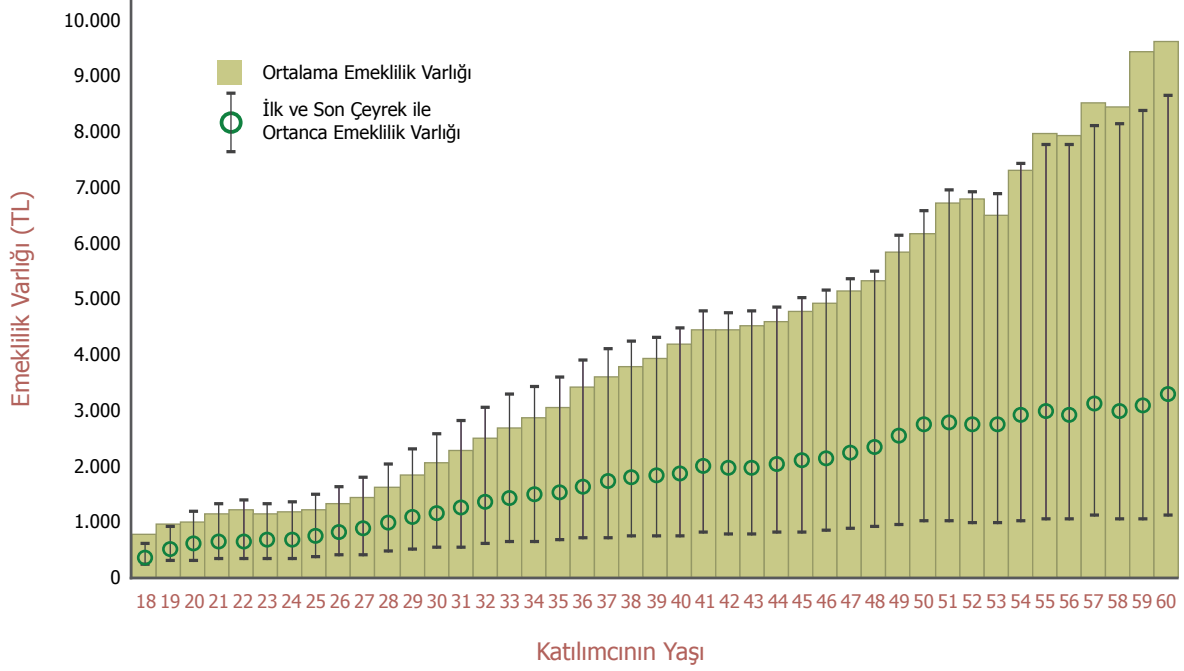
Katılımcıların sözleşmelerindeki fon tercihleri, fon grupları detayında incelenmiştir. Sözleşme başına ortalama 2,56 adet fon türü satın alınmıştır.

Katılımcıların Eğitim Durumlarına Göre Oransal Dağılımı (%)



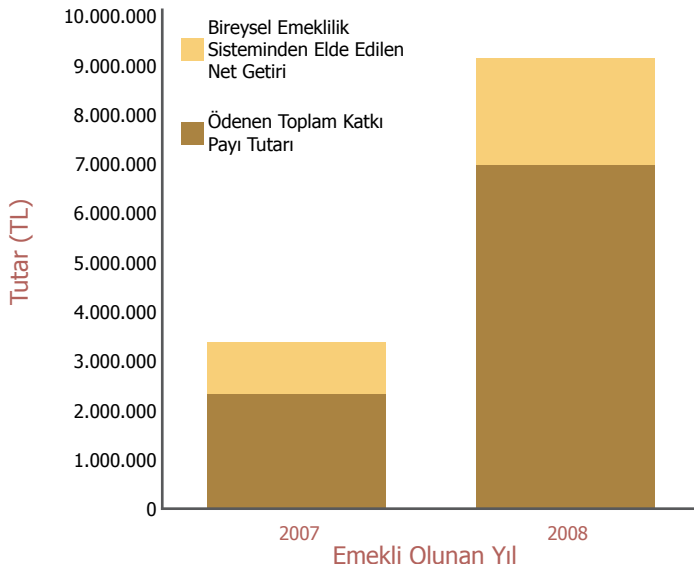
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Eğitim Durumu" bilgisine göre oransal dağılımıdır.

Katılımcıların Yaşlarına Göre Emeklilik Net Varlıkları (TL)



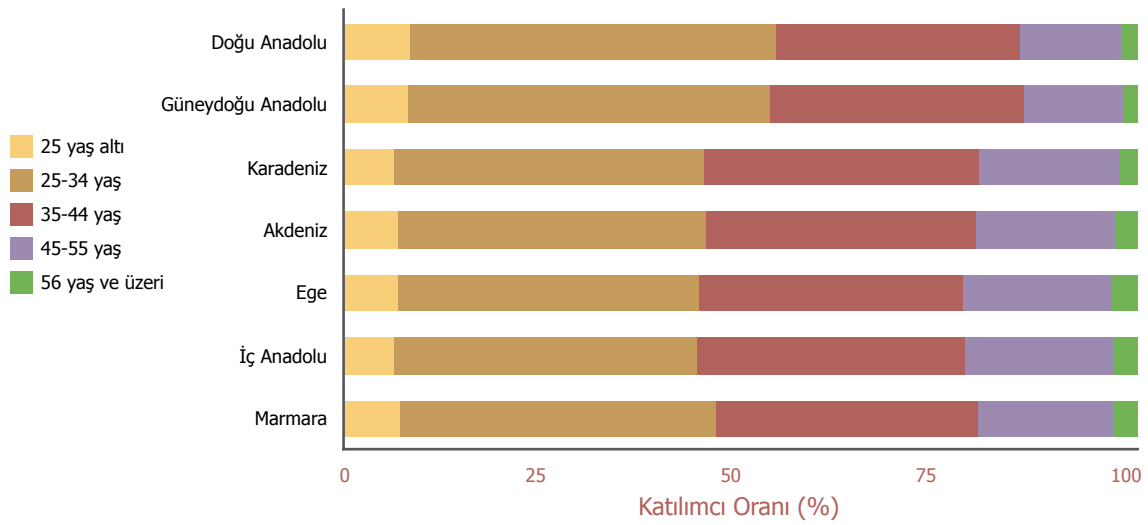
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının yıl sonu itibarıyla sistemden ayrılmaları durumunda ellerine geçecek birikim tutarı katılımcı yaşları detayında incelenmiştir. Net birikim tutarı hesabında, varsa sözleşmenin ertelenmiş giriş aidatı tutarı ve sonlanma durumunda uygulanacak vergi kesintisi birikimden indirilmiştir. Uygulanacak vergi kesintisinin belirlenmesinde, birikimli hayat sigortalarından ve vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketinden aktarım yapan katılımcıların aktarımla getirdikleri süreler ve yaşları dikkate alınmıştır.

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



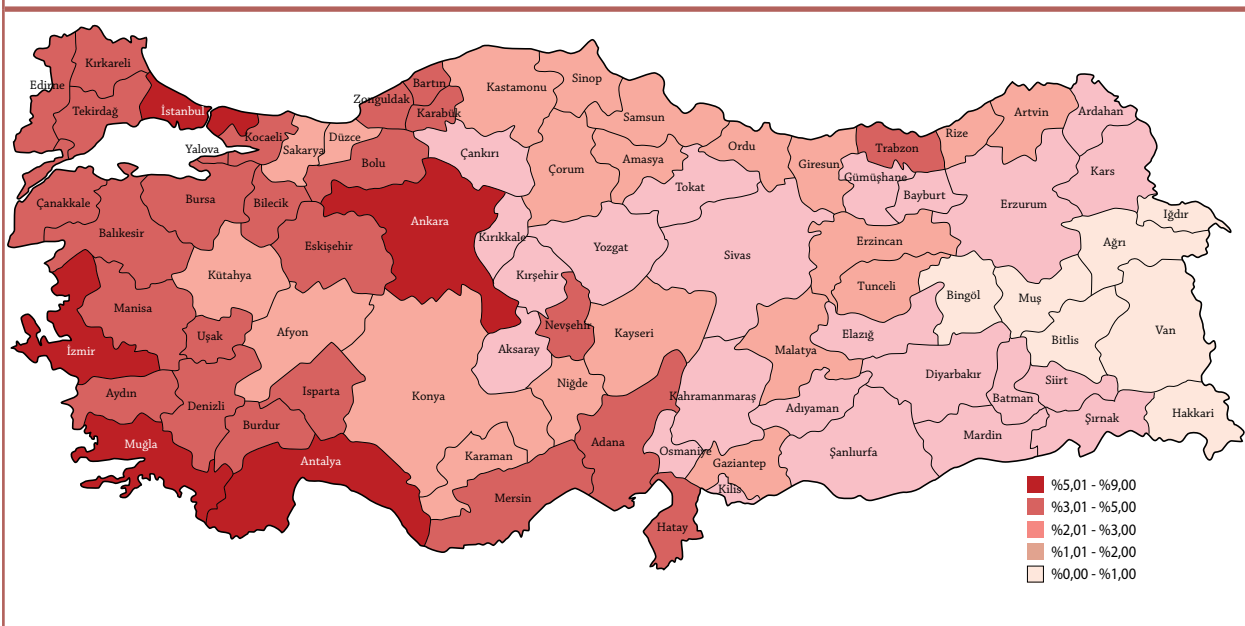
2008 sonu itibarıyla emekli olan katılımcıların, emekli olurken aldıkları sonlanma ödemesine göre elde ettikleri net getiri ve ödedikleri katkı payı incelenmiştir. Emekliliğe hak kazanan katılımcılardan 56'sı 2007 yılında, 312'si 2008 yılında emekli olmuştur.

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

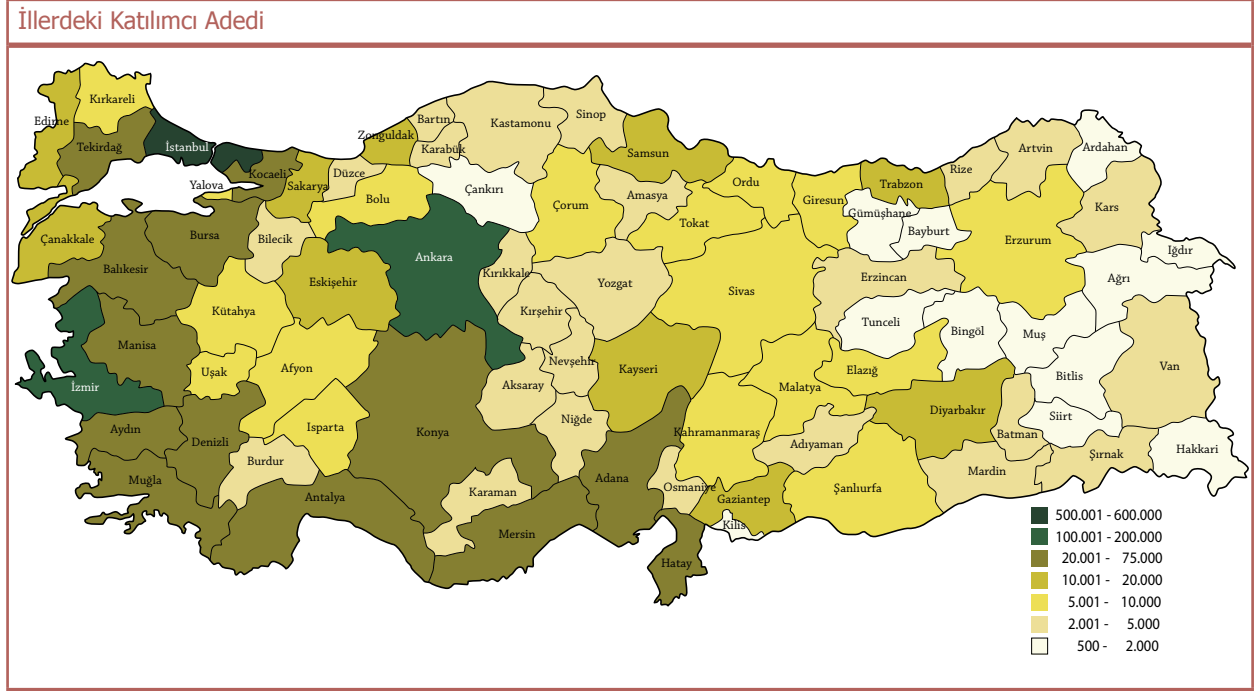


2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının, "Coğrafi Bölgeler" detayında "Yaş Aralıkları"na göre oransal dağılımı incelenmiştir. "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. İkamet ili yurtdışı olan 6.434 adet katılımcı grafiğe dahil edilmemiştir.

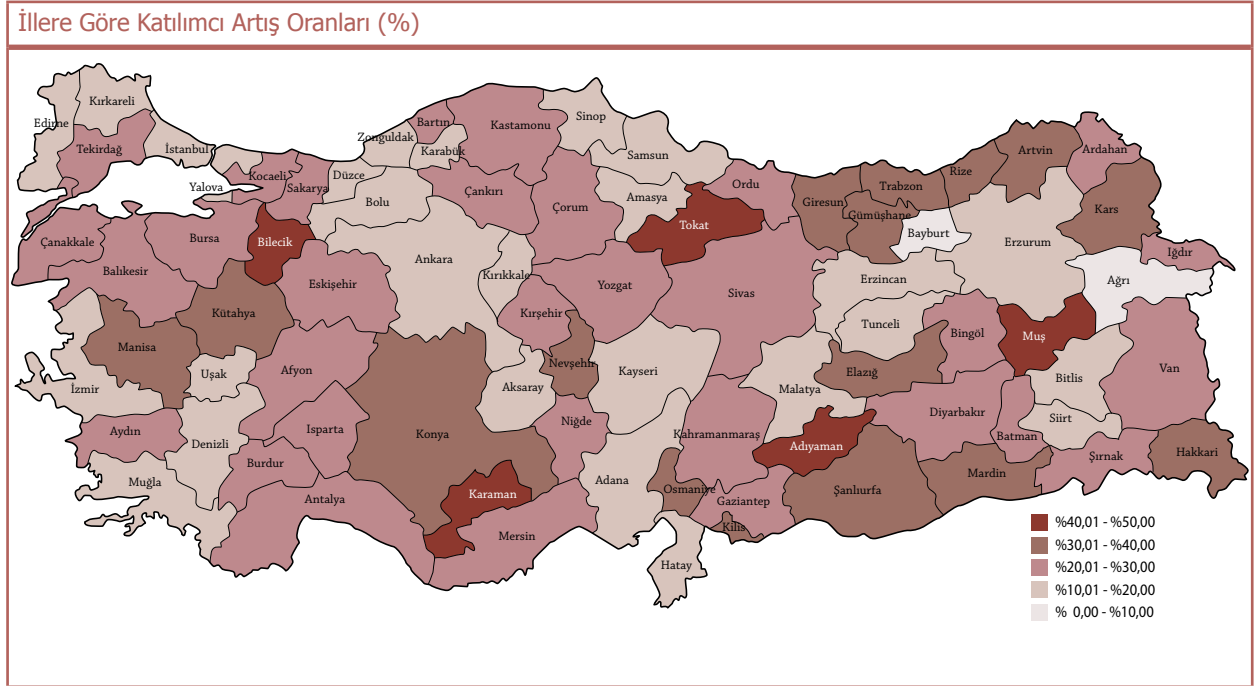
Katılımcıların İkamet Ettikleri İllerdeki Nüfusa Oranı (%)



2008 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının, ikamet ettikleri illerde 18-56 yaş aralığındaki nüfusa oranı incelenmiştir.

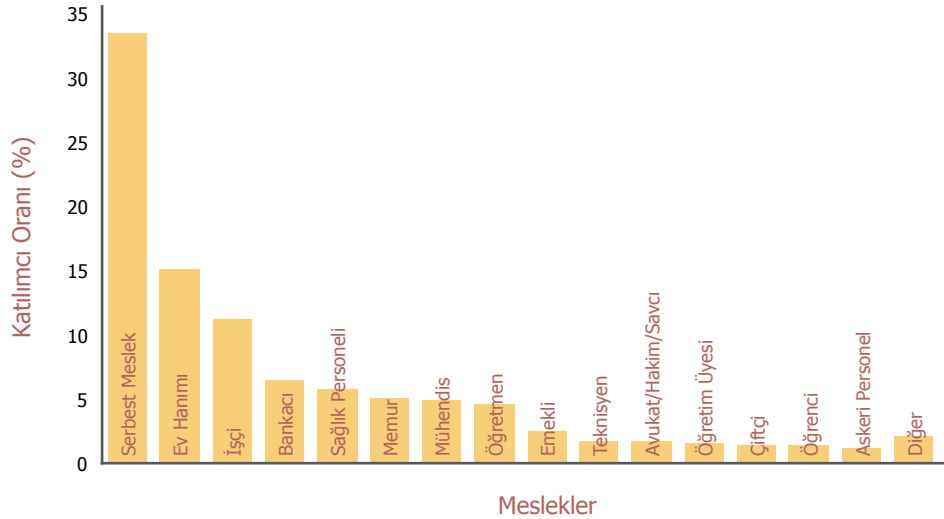


2008 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının ikamet ettikleri illere göre dağılımıdır.



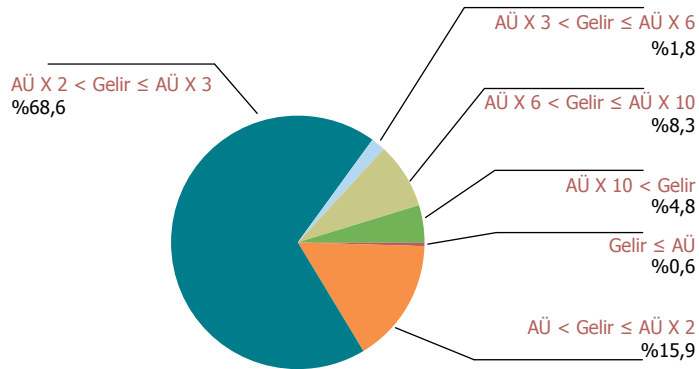
2008 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelerin katılımcı adedinin, geçen yıl sonu değerlerine göre büyüme oranı, katılımcıların ikamet ettikleri iller detayında incelenmiştir.

Katılımcıların Mesleklerine Göre Oransal Dağılımı (%)



2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Meslek"lere göre oransal dağılımıdır. İncelemede "Meslek" bilgisi belirli olan katılımcıların (%34,6) verileri kullanılmıştır.

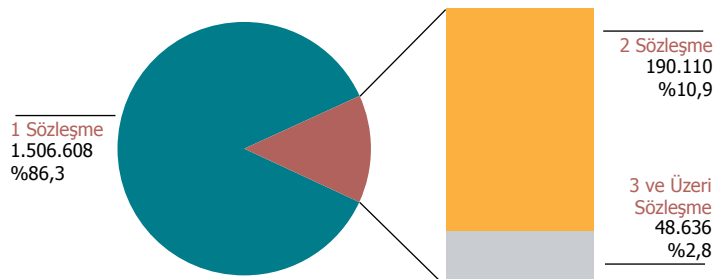
Katılımcıların Gelir Aralıklarına Göre Oransal Dağılımı (%)



AÜ = Brüt Asgari Ücretin Aylık Tutarı

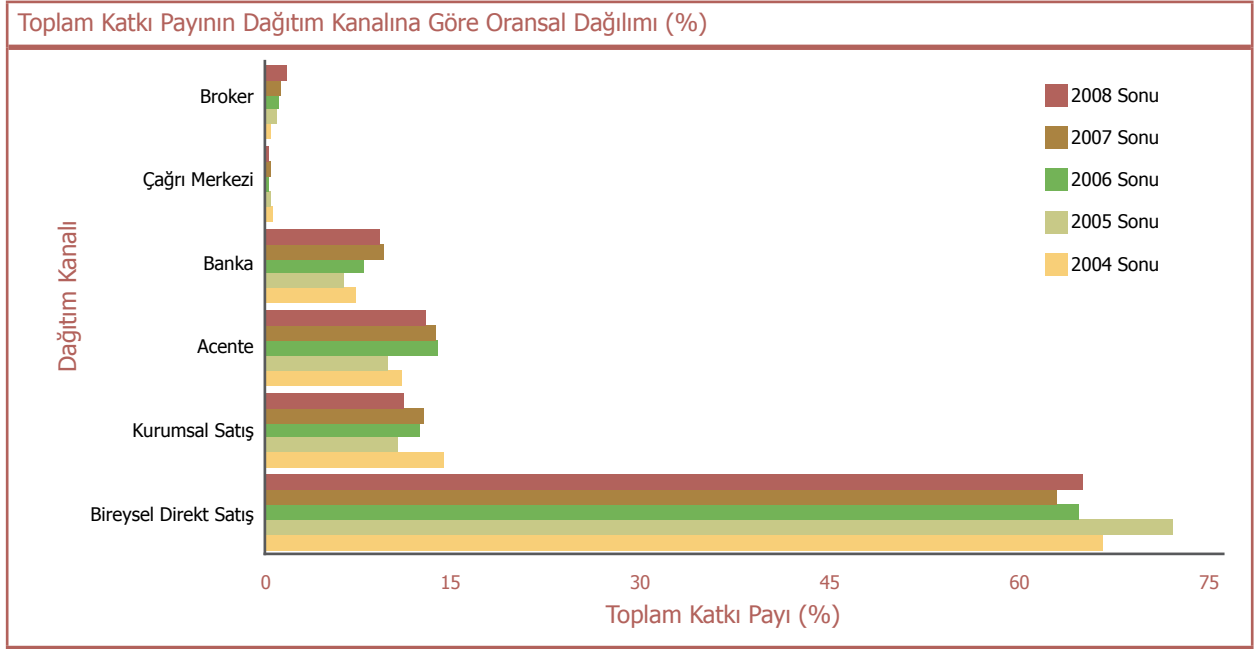
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin katılımcılarının "Gelir Aralıkları"na göre oransal dağılımıdır. İncelemede "Gelir Aralığı" bilgisi belli olan katılımcıların (%17,5) verileri kullanılmıştır. "Gelir" katılımcısının sözleşme başlangıcında beyan ettiği "Net Gelir"i belirtmektedir.

Katılımcıların Sahip Oldukları Sözleşme Adedine Göre Dağılımı (%)

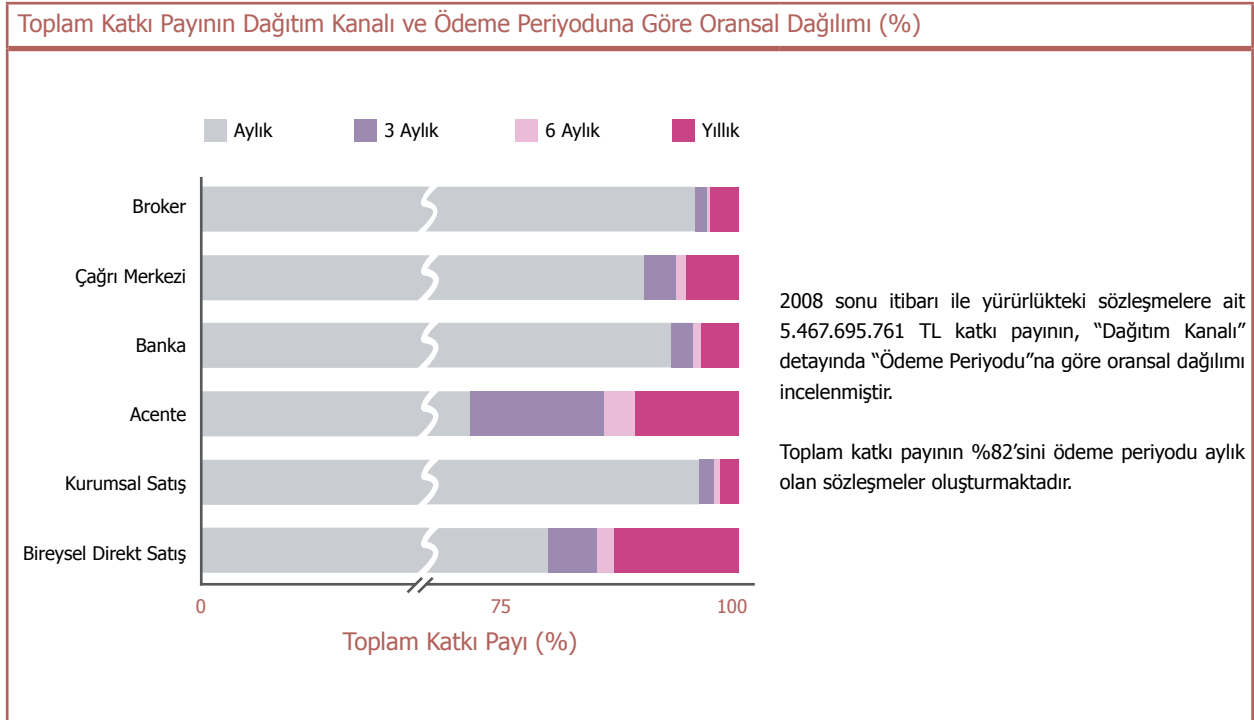


2008 sonu itibarı ile katılımcıların sahip oldukları sözleşme adetlerine göre dağılımları incelenmiştir.

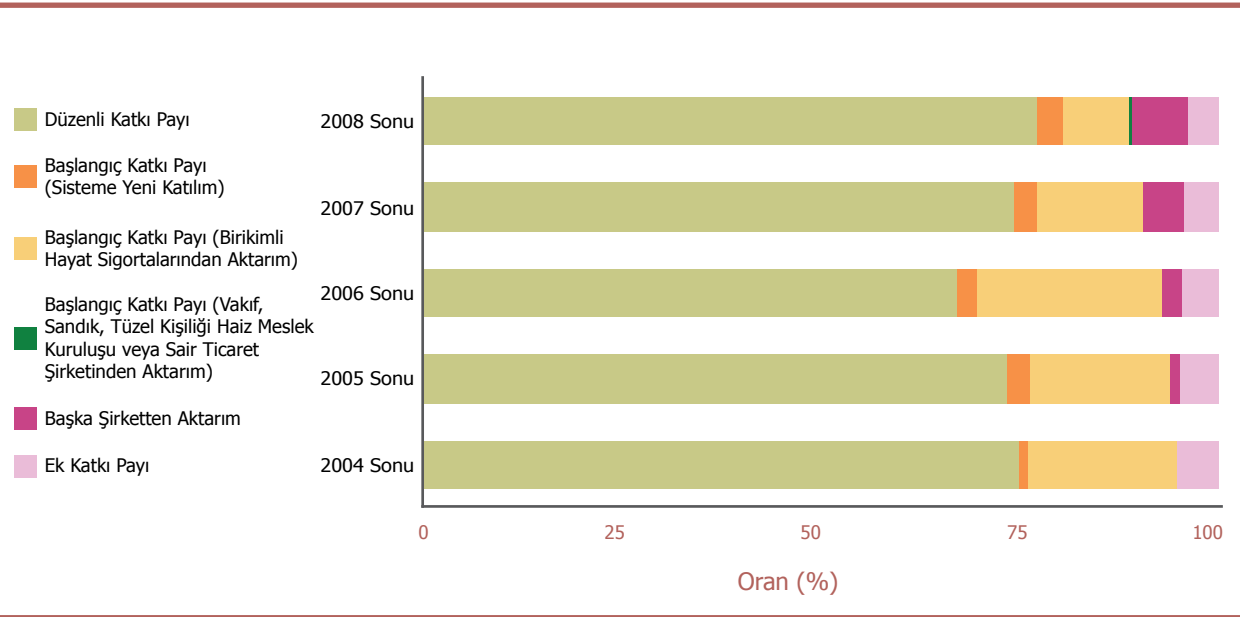
2.4 Katkı Payları



2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 5.467.695.761 TL katkı payının, "Dağıtım Kanalı" detayında oransal dağılımı, geçmiş yılların yıl sonu değerleri ile karşılaştırmalı olarak incelenmiştir.

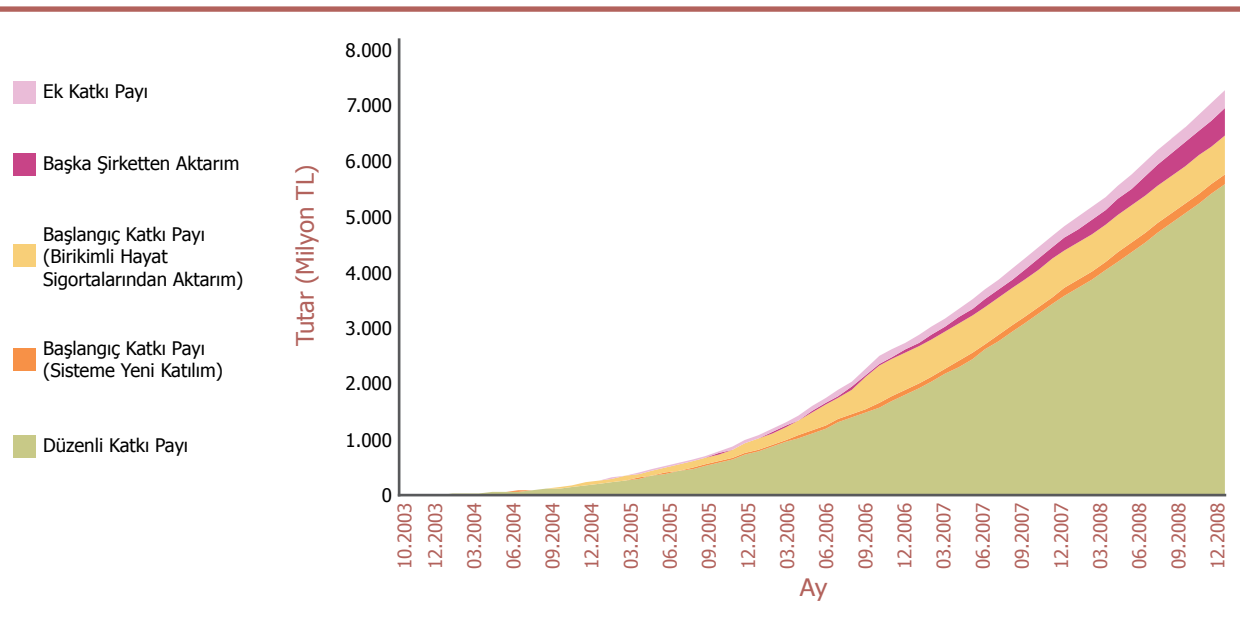


Toplam Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Dağılımı (%)



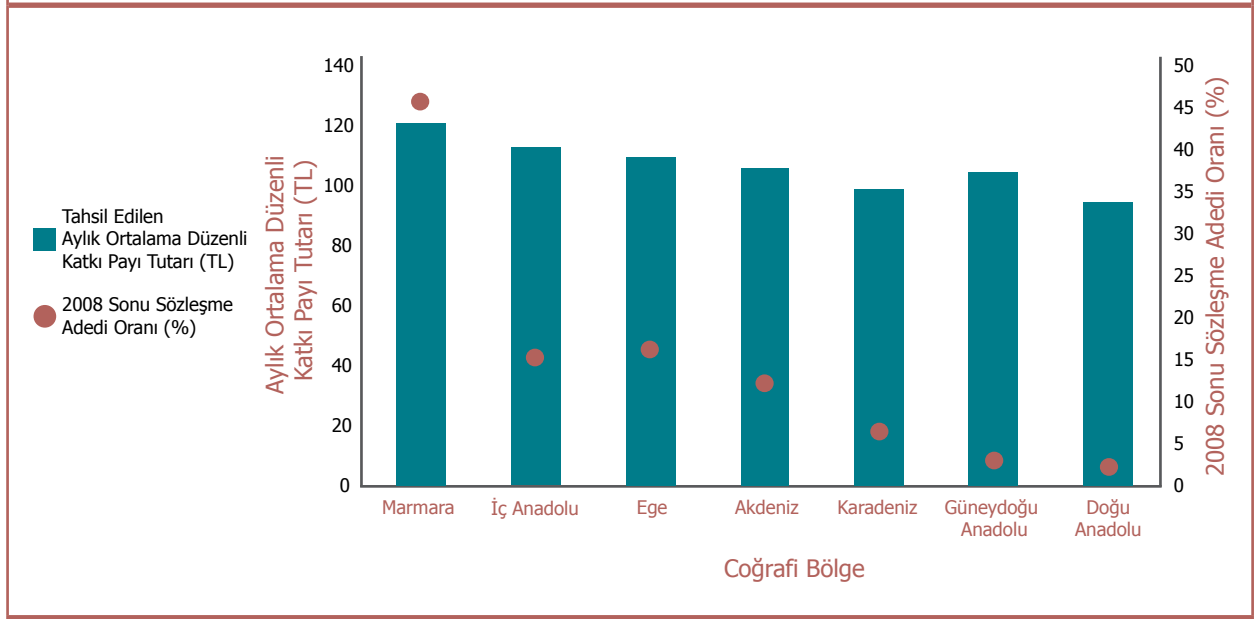
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait 5.467.695.761 TL katkı payının, "Katkı Payı Ödeme Tipleri"ne göre dağılımı, yıl sonu değerleri ile karşılaştırmalı olarak incelenmiştir.

Kümülatif Katkı Payının Ödeme Tiplerine Göre Tarihsel Değişimi (Milyon TL)



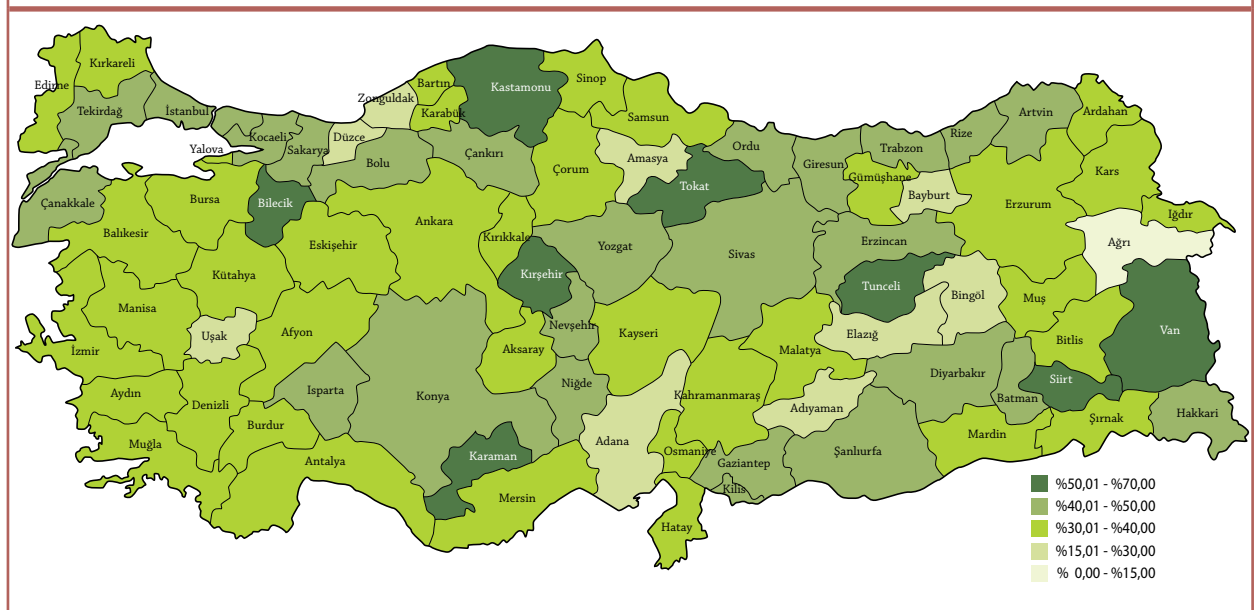
2008 sonu itibarı ile sözleşmelere ödenen 7.257.347.776 TL katkı payının, "Katkı Payı Ödeme Tipleri"ne göre hesap hareketleri incelenmiştir.

Coğrafi Bölgelere Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları



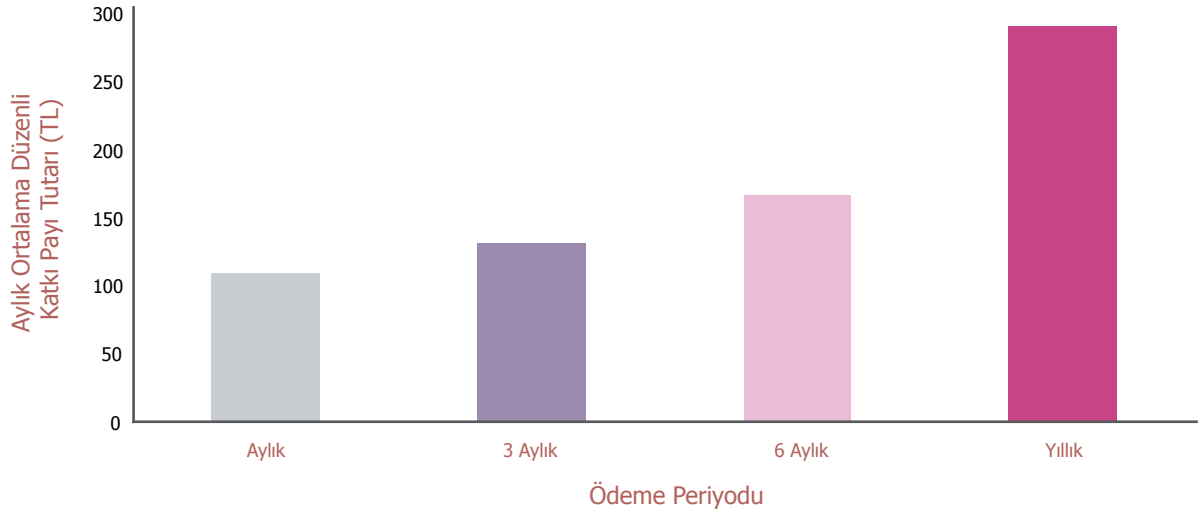
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Coğrafi Bölgeler" detayında incelenmiştir. Sözleşmelerin "Coğrafi Bölge" bilgisi, katılımcıların ikamet ettikleri illere göre belirlenmiştir. 2008 sonu itibarı ile ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 114 TL olarak gerçekleşmiştir. Katılımcısının ikameti yurtdışında olan 6.924 adet sözleşme grafiğe dahil edilmemiştir.

İllere Göre Katkı Payı Büyüme Oranı



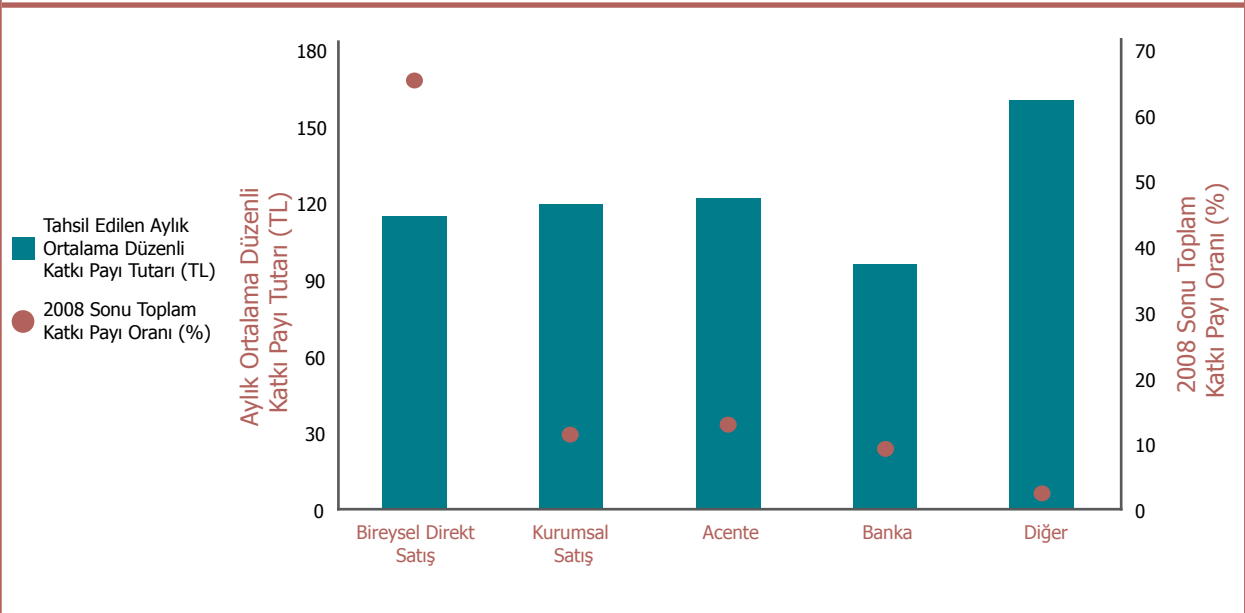
2008 sonu itibarıyla yürürlükteki sözleşmelere ait katkı payının, geçen yıl sonu değerlerine göre büyüme oranı, katılımcıların ikamet ettikleri iller detayında incelenmiştir.

Ödeme Periyoduna Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları



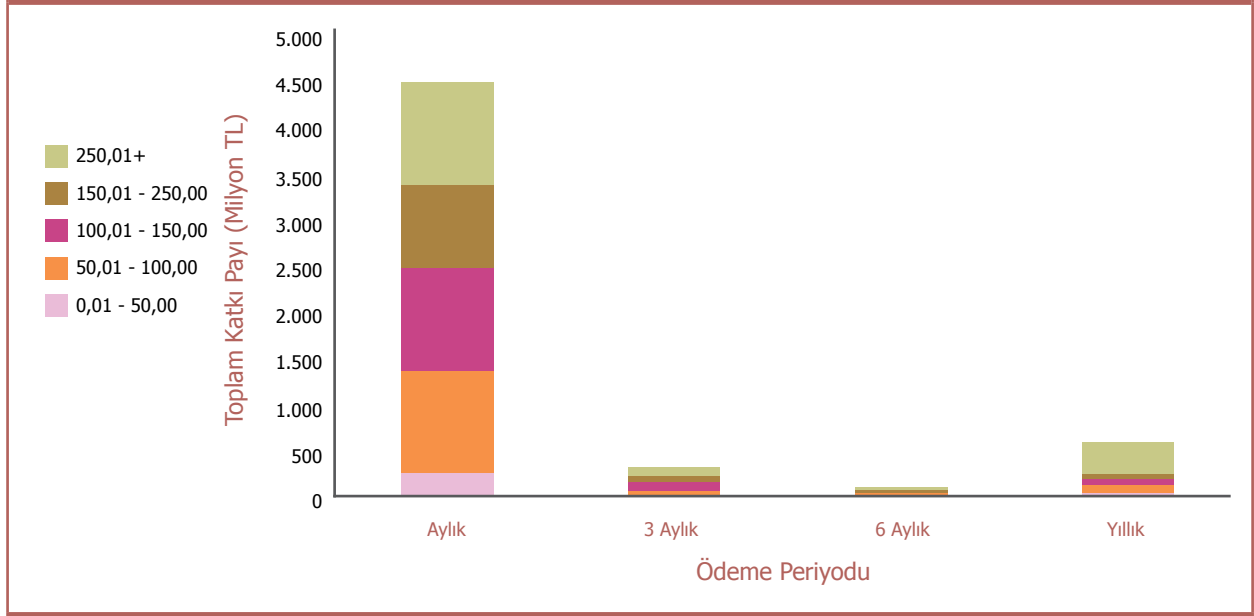
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Ödeme Periyodu" detayında incelenmiştir. Sözleşmelerin 2008 sonundaki güncel ödeme periyodu bilgileri incelendiğinde %92'sinin aylık, %4'ünün üç aylık, %1'inin altı aylık, %3'ünün ise yıllık ödemeyi tercih ettiği görülmektedir.

Dağıtım Kanalına Göre Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları



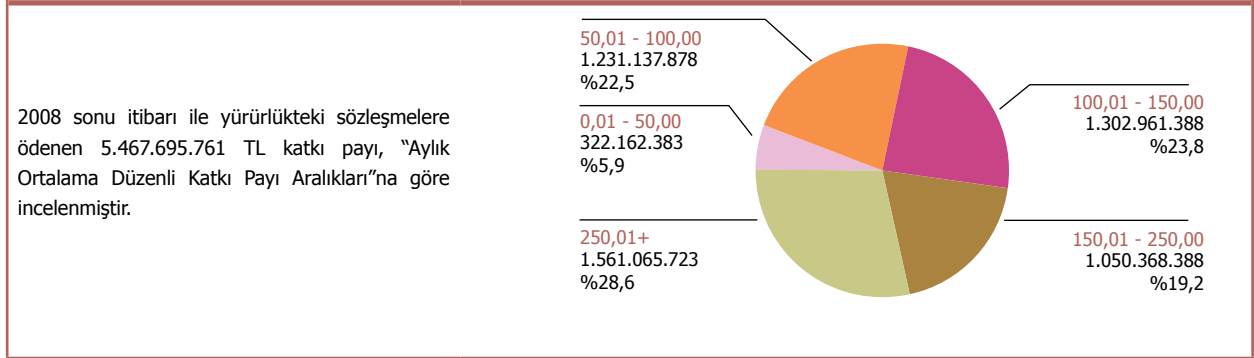
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelerin ödedikleri düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, "Dağıtım Kanalı" detayında incelenmiştir. Toplam katkı payının %65'ini oluşturan "Bireysel Direkt Satış" kanalına ait sözleşmelerin, ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 114,6 TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına ve Ödeme Periyoduna Göre Dağılımı

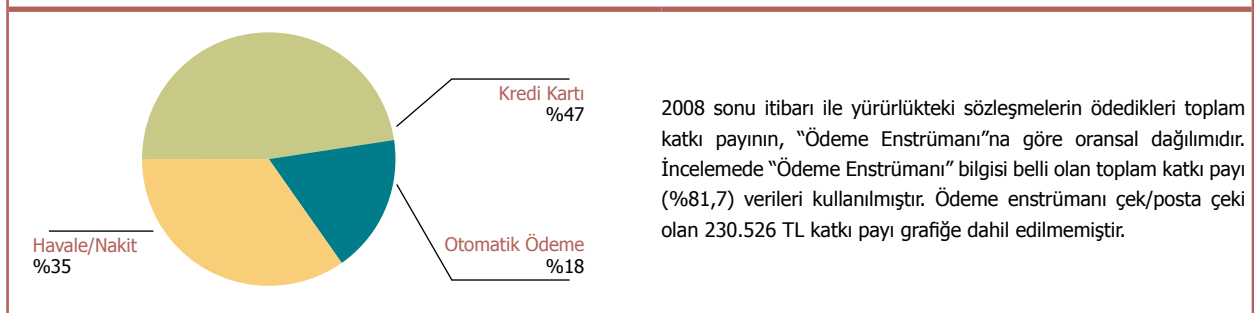


2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait toplam katkı payı tahsilatı, "Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına" göre "Ödeme Periyodu" detayında incelenmiştir.

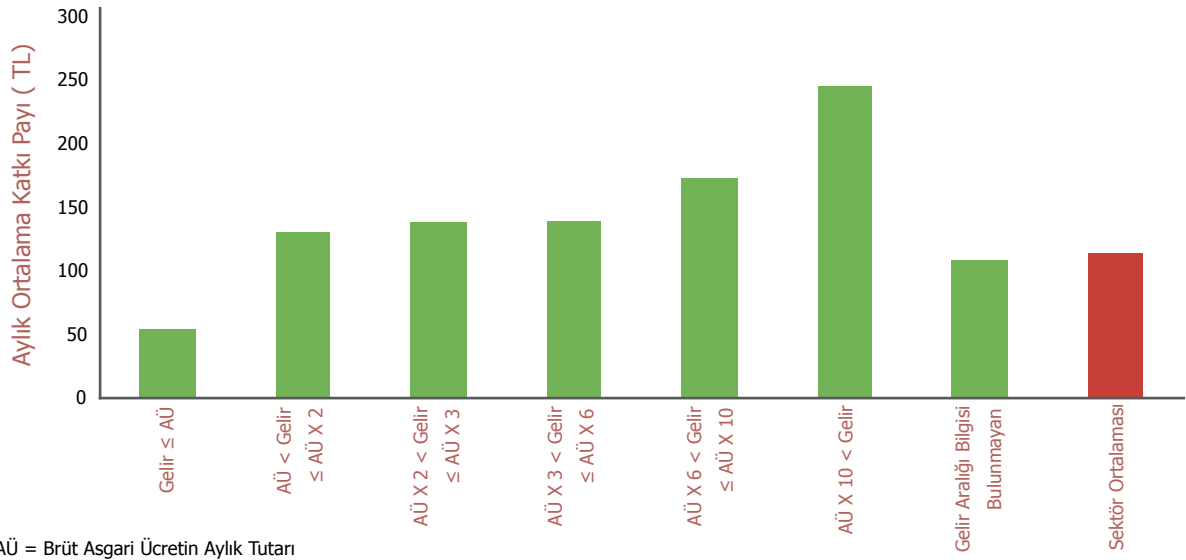
Toplam Katkı Payının Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payı Aralıklarına Göre Dağılımı (TL)



Toplam Katkı Payının Ödeme Enstrümanına Göre Oransal Dağılımı (%)

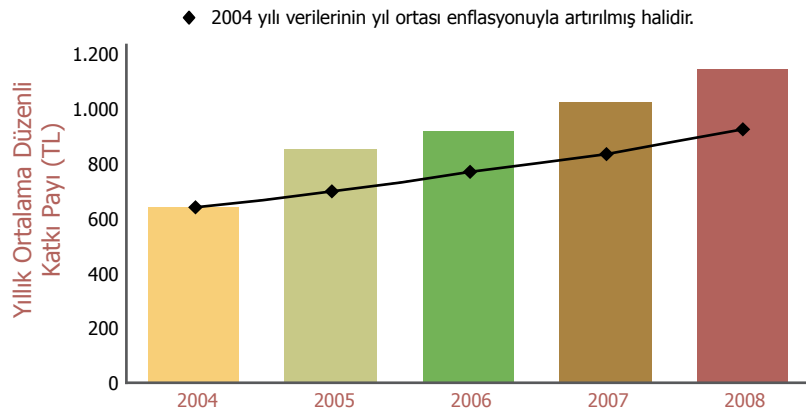


Katılımcıların Gelir Aralıklarına Göre Tahsil Edilen Aylık Ortalama Düzenli Katkı Payları (TL)

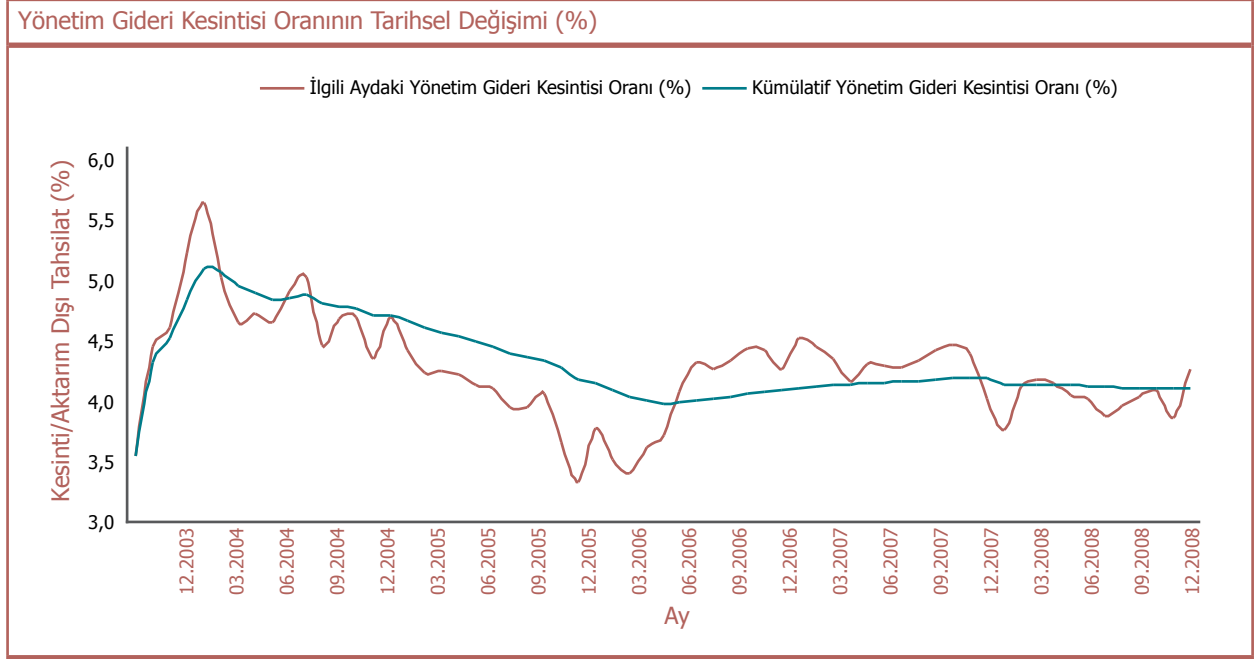


2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ödenen düzenli katkı paylarının aylık ortalaması, katılımcısının sözleşme kuruluşundaki "Gelir Aralıkları" detayında incelenmiştir. İncelemede "Gelir Aralığı" bilgisi belli olan katılımcıların (%17,5) verileri kullanılmıştır. 2008 sonu itibarı ile ödenen aylık ortalama düzenli katkı payı tutarı 114 TL olarak gerçekleşmiştir.

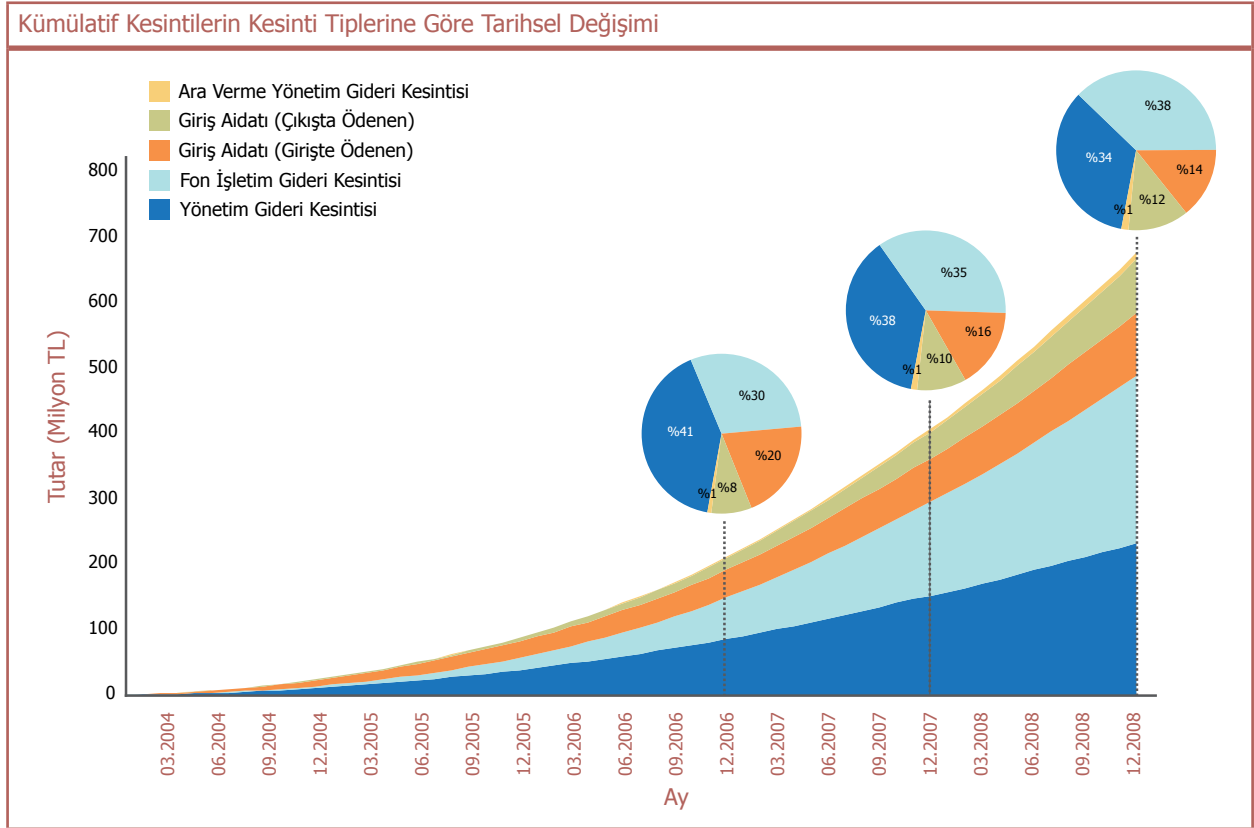
Katılımcı Başına Ödenen Yıllık Ortalama Düzenli Katkı Payının Yıllara Göre Değişimi (TL)



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

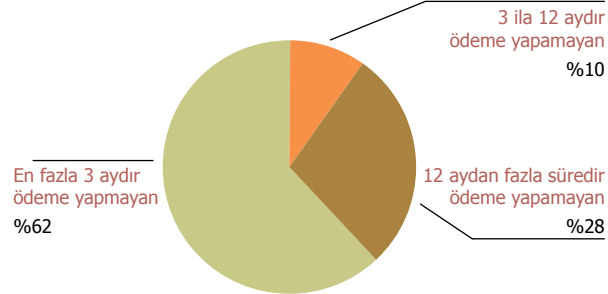


2008 sonu itibarı ile sözleşmelerin aktarım tutarları dışındaki tahsilatlarından yapılan yönetim gider kesintisinin, bu tür tahsilatlara oranıdır. 2008 sonu itibarı ile kümülatif yönetim gideri kesintisi oranı %4,1 olarak hesaplanmıştır.



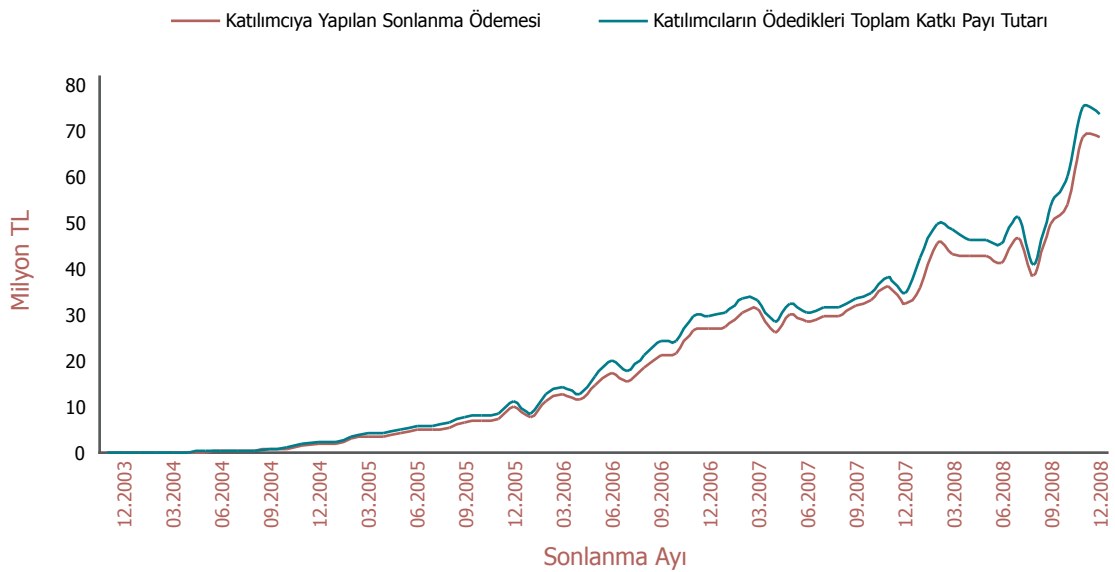
2008 sonu itibarı ile sistemde gerçekleşen 725.501.434 TL kesintinin, "Kesinti Tipleri"ne göre gelişimi incelenmiştir. 31.12.2008 itibarıyla 533.991 TL tutarındaki "Diğer Kesintiler" grafiğe dahil edilmemiştir. Yıl sonları itibarıyla yapılmış olan kümülatif kesintilerin dağılımı pasta grafiklerde verilmiştir.

Ödeme Yeterliliğine Göre Katılımcıların Dağılımı



Sisteme giriş tarihi 2007 yılı ve öncesi olan ve aylık ödeme dönemi tercih eden katılımcılardan, 2008 sonu itibarı ile sistemde olanlar aylık düzenli katkı payı tahsilatı detayında incelenmiştir.

Kendi İsteğiyle Sonlanan Sözleşmelerde Ödenen Katkı Payı ve Alınan Sonlanma Ödemesi



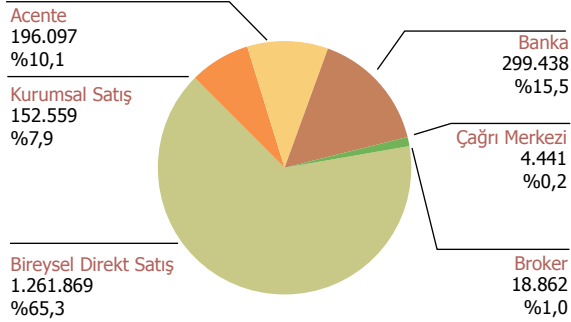
2008 sonuna kadar kendi isteğiyle sonlanan sözleşmelerde, sonlanma tarihi itibarı ile sisteme ödenen katkı payı ve sistemden ayrılırken alınan sonlanma ödemesinin değişimi incelenmiştir.

2.5 Aracılar ve 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

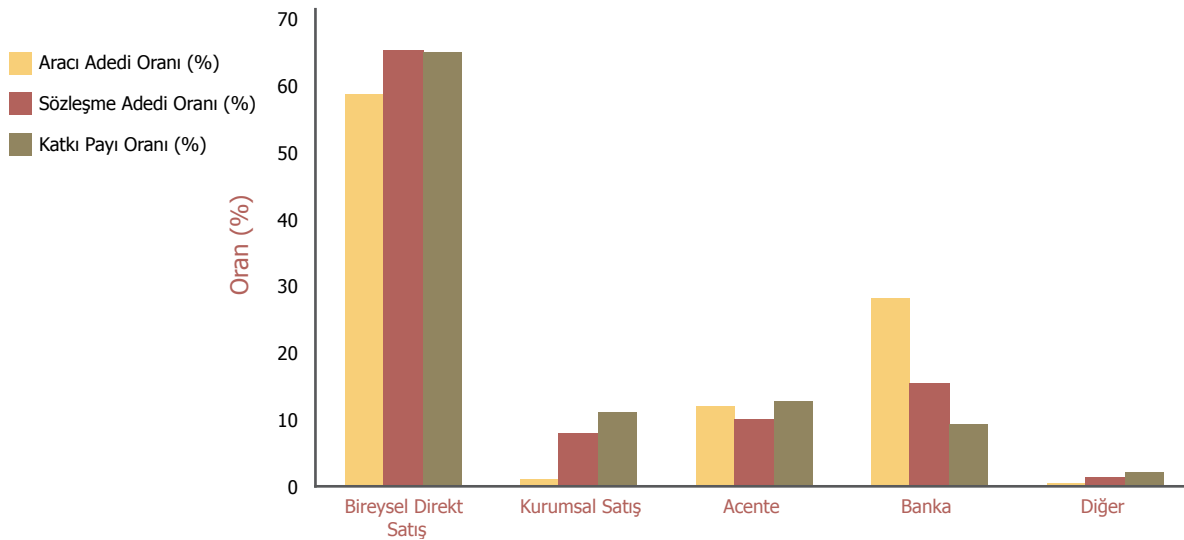
65 soruya doğru cevap verdikleri takdirde başarılı sayılarak, lisans almaya hak kazanırlar. 1 Ekim 2007 tarihinde yürürlüğe giren Bireysel Emeklilik Araçları Hakkında Yönetmeliğe göre sınavda adaylar Temel İşletme ve İktisat, Sosyal Güvenlik Sistemi, Finans ve Yatırım Araçları, Genel Sigortacılık ve Hayat Sigortaları Mevzuatı, Temel İnsan İlişkileri Bilgisi ve Pazarlama, Bireysel Emeklilik Sistemi Mevzuatı ve İlgili Vergi Mevzuatı konularındaki sorulara cevap vermektedirler.

Dağıtım Kanalına Göre Sözleşmeler



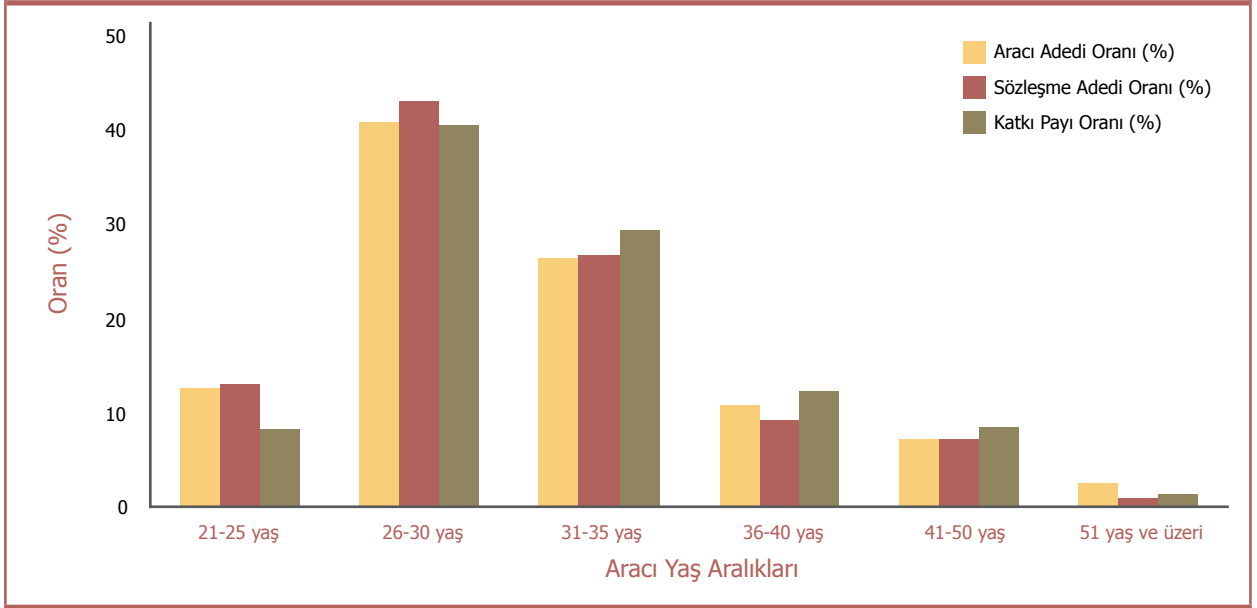
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki 1.933.266 adet sözleşmenin, "Dağıtım Kanalına" göre oranlarıdır.

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



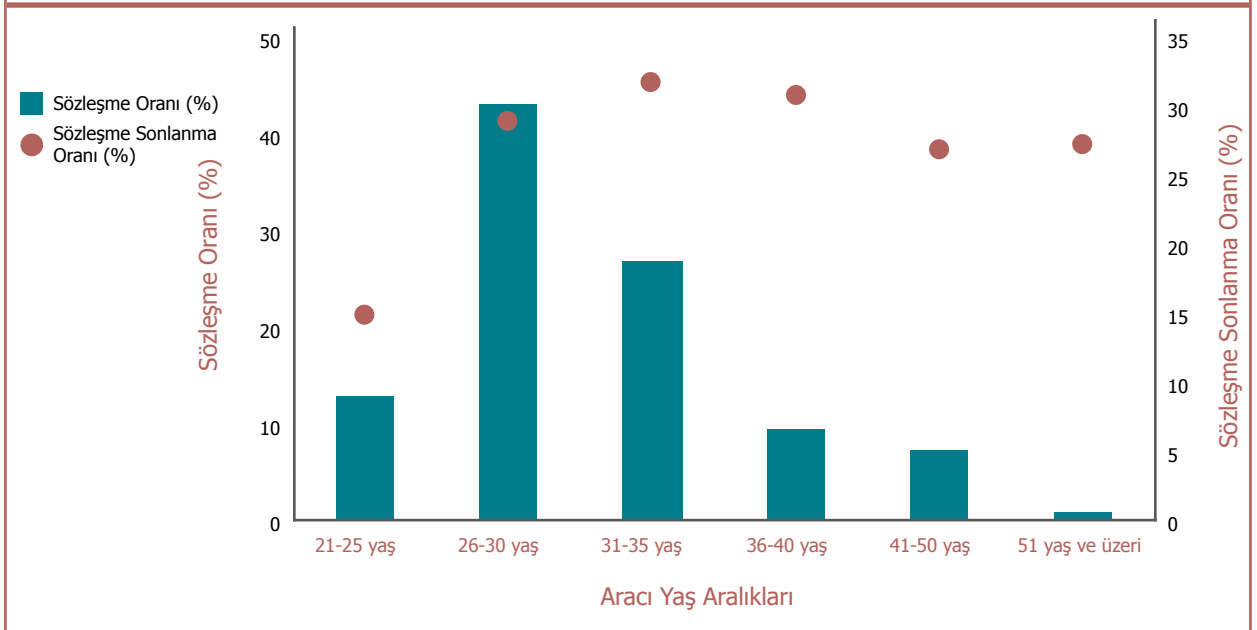
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" oranları, "Dağıtım Kanallarına" göre incelenmiştir.

Araçların Yaş Aralıklarına Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)



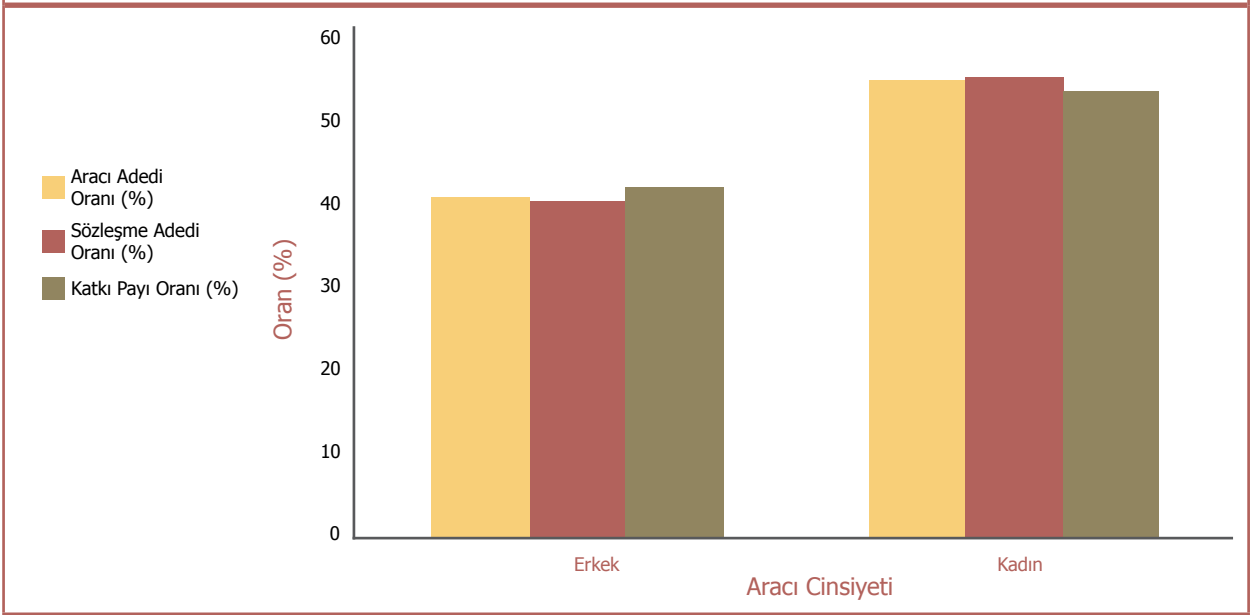
2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Araç", "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" oranları, "Araçların Yaş Aralıklarına" göre incelenmiştir.

Araçların Yaş Aralıklarına Göre Sözleşmelerin Dağılımı ve Sözleşme Sonlanma Oranları (%)



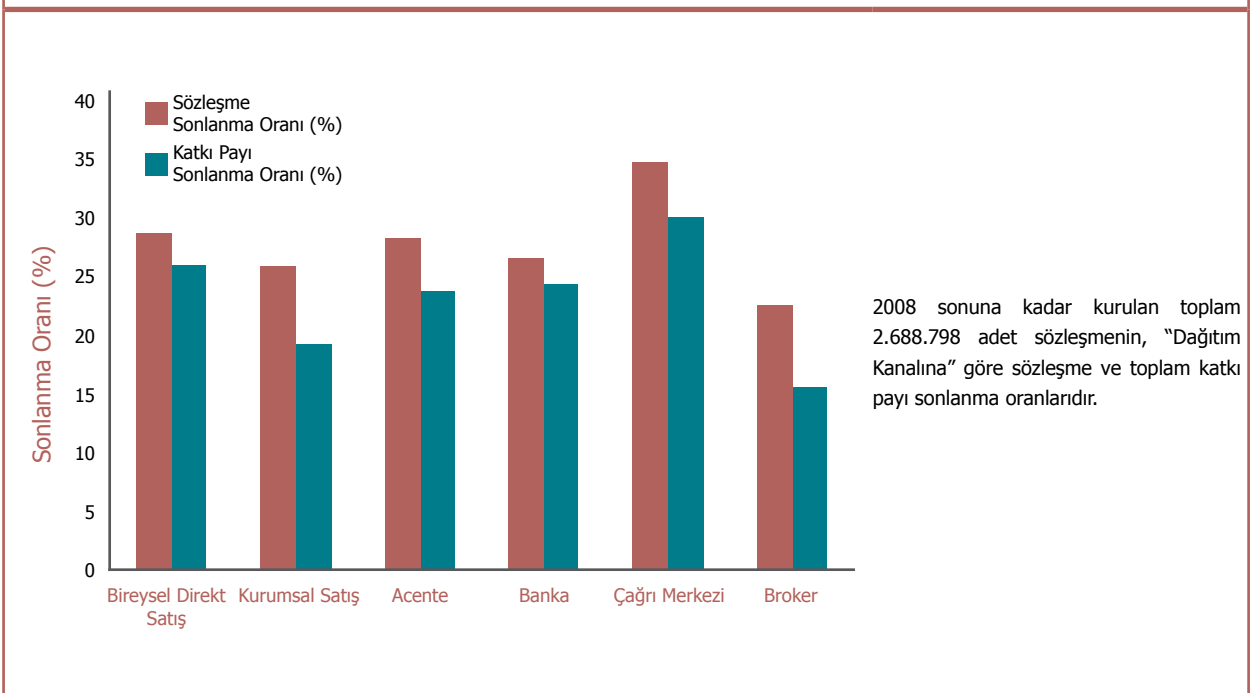
2008 sonu itibarı ile "Araçlarının Yaş Aralıklarına" göre aracılık ettikleri ve halen yürürlükte olan "Sözleşme Oranı" ve bu yaş aralıklarına göre "Sözleşmelerin Sonlanma Oranları" incelenmiştir.

Araçların Cinsiyetlerine Göre Sözleşme Adedi Oranı ve Katkı Payı Oranları (%)

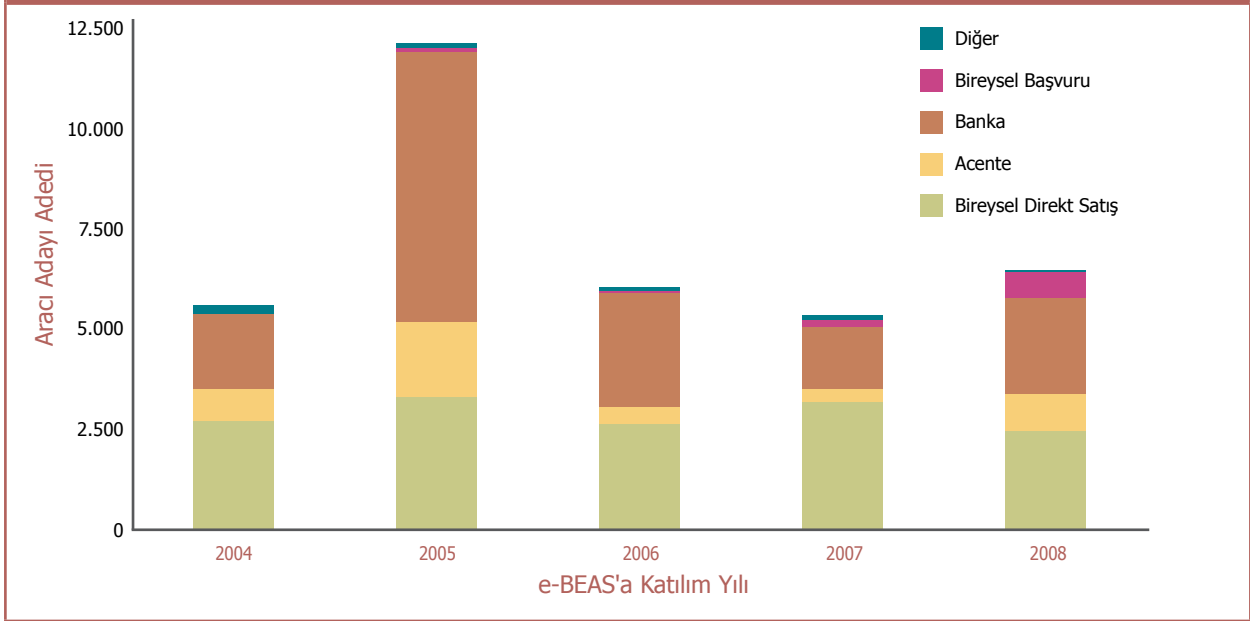


2008 sonu itibarı ile yürürlükteki sözleşmelere ait "Aracı", "Sözleşme Adedi" ve "Toplam Katkı Payı" oranları, "Araçların Cinsiyetine" göre incelenmiştir.

Dağıtım Kanalına Göre Sözleşme ve Katkı Payı Sonlanma Oranları (%)

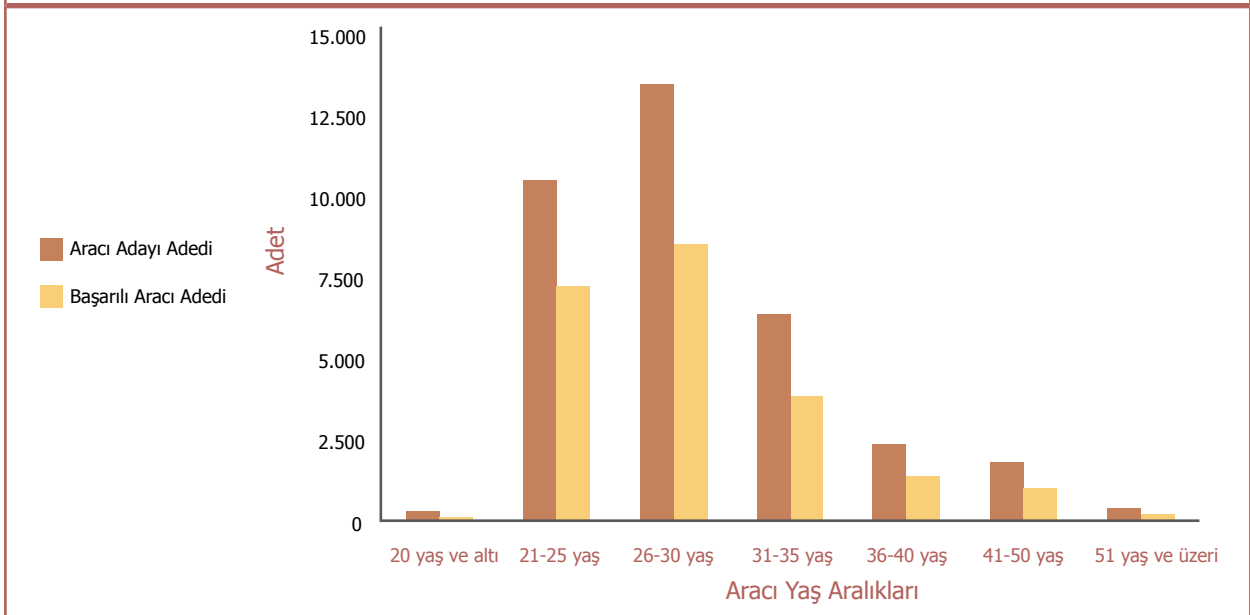


Dağıtım Kanalına Göre e-BEAS'a Katılan Aracı Adetleri

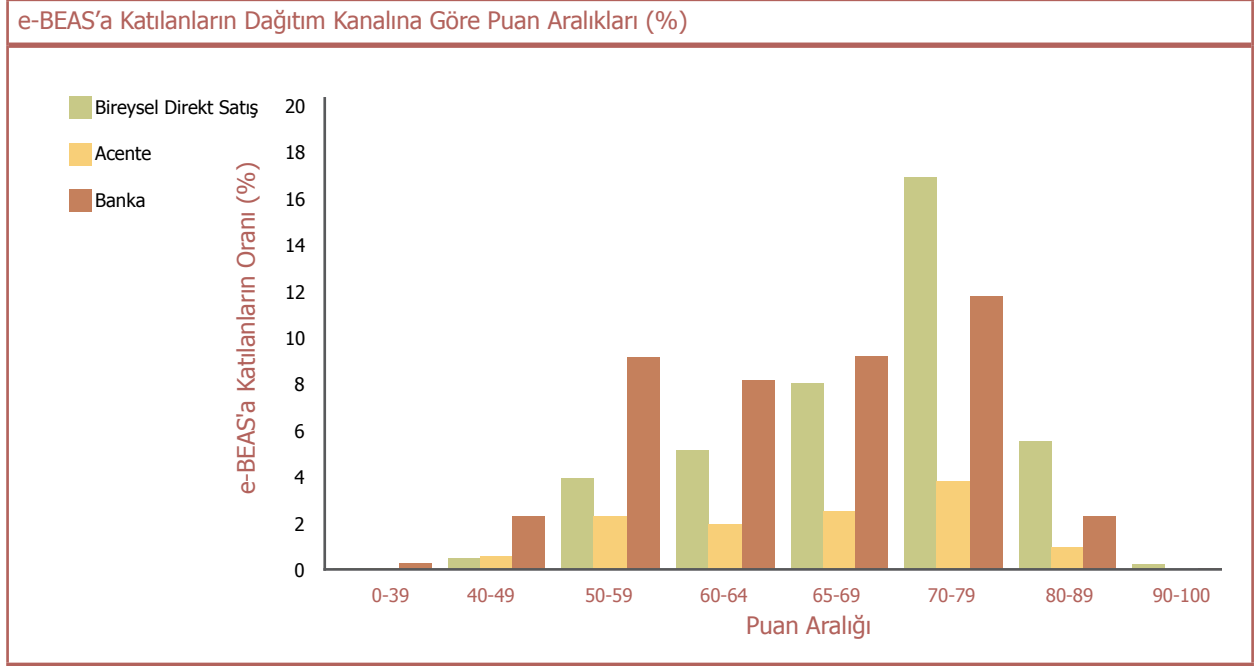


2008 sonu itibarı ile e-BEAS'a katılan 35.555 aracı adayı "Dağıtım Kanallarına" göre incelenmiştir. "Diğer" dağıtım kanalı içinde "Kurumsal Satış", "Çağrı Merkezi" ve "Broker" kanalları yer almaktadır.

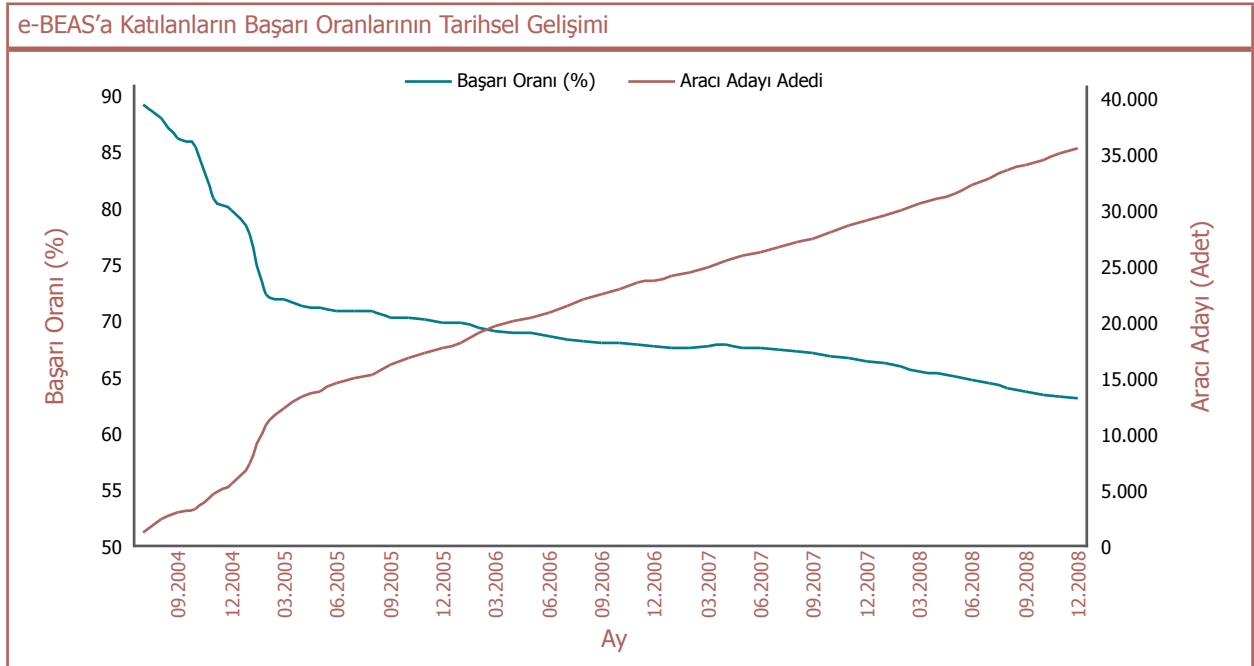
Yaş Aralıklarına Göre e-BEAS'a Katılanların ve Başarılı Olanların Dağılımı



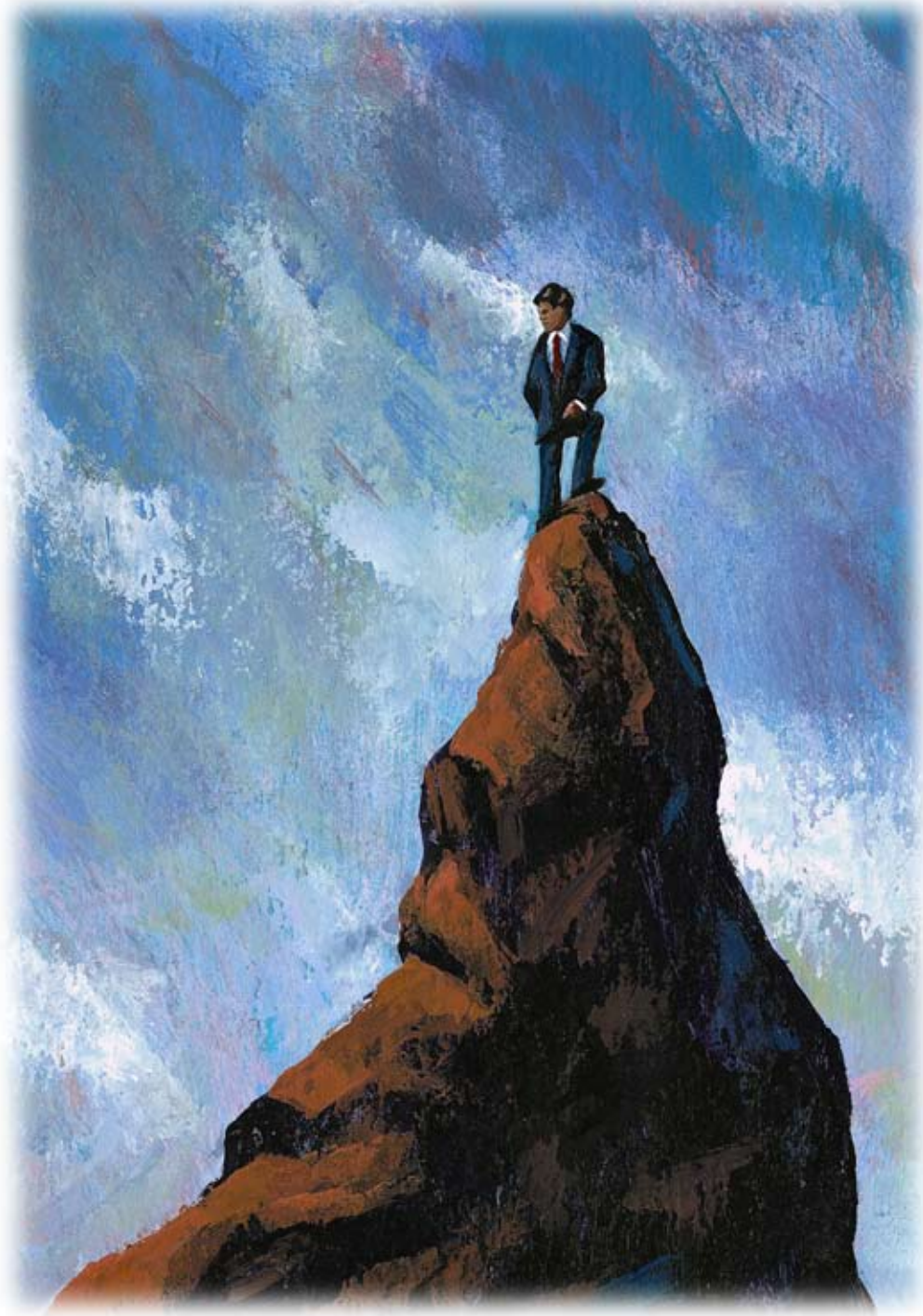
2008 sonuna kadar e-BEAS'a katılan 35.555 aracı adayı ve başarılı olan 22.462 aracı, sınava giriş tarihindeki "Yaş Aralıkları" detayında incelenmiştir.



e-BEAS'a katılan ve "Dağıtım Kanalı" Bireysel Direkt Satış, Acente ve Banka olan 33.990 adet aracı "Puan Aralıklarına" göre incelenmiştir. Bu dağıtım kanalları dışında e-BEAS'a katılan 1.011 adet Bireysel Başvurunun ortalama puanı 60, 259 adet Kurumsal Direkt Satış elemanının ortalama puanı 75, 212 adet Çağrı Merkezi elemanının ortalama puanı 72, 39 adet Yöneticinin ortalama puanı 76 ve 44 adet Broker'in ortalama puanı 69'dur.



2008 sonuna kadar e-BEAS'a katılan aracı adaylarının, başarı oranlarının kümülatif gelişimi incelenmiştir. 2008 sonu itibarı ile kümülatif başarı oranı %63,18 olarak gerçekleşmiştir.



2.6 Emeklilik Planları

Şirket Adı	Plan No	Plan Adı (*)	Toplam Katkı Payı (TL)	Sözleşme Adedi
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2	Emeklilik Planı - 2	11.406.720	13.406
	3	Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Emeklilik Planı	2.410.988	9.693
	4	Polis Bakım ve Yardım Sandığı Özel Emeklilik Planı	17.342.931	8.680
	9	VIP Emeklilik Planı	8.013.703	4.318
	19	Bireysel Güvence Emeklilik Planı	14.453.556	20.896
	20	Emniyet Bireysel Güvence Emeklilik Planı	6.432.560	9.686
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	3	Tahvil Bono Planı	23.891.200	8.402
	8	Çilek Planı	10.002.370	3.984
	9	Kiraz Planı	27.297.810	6.739
	101	Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 101	11.871.001	3.720
	102	Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 102	32.472.822	11.938
	103	Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 103	75.329.084	7.210
	109	Gruplara Yönelik Hazırlanan Emeklilik Planı - 109	4.795.748	3.610
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1	Geleceğin Emeklilik Planı	379.234.979	121.945
	21	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 21	23.959.402	5.983
	44	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 44	6.838.330	5.286
	50	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 50	4.913.182	3.928
	55	Birikimli Hayat Sigortalılarından Geçiş Planı	232.762.355	14.077
	56	Ev Hanımları Emeklilik Planı	164.320.376	108.663
	57	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 57	24.283.958	13.618
	59	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 59	20.898.110	9.410
	100	Gruplara Yönelik Emeklilik Planları - 100	19.185.612	6.678
	118	Gruplara Yönelik Standart Emeklilik Planı - 118	20.983.133	14.340
	121	Yarınlarm Emeklilik Planı	95.917.748	57.640
	123	Yeni Hayat Emeklilik Planı	17.455.001	14.165
	124	Bize Özel Yarınlarm Grup Emeklilik Planı	13.270.358	3.074
	142	Ev Hanımları Yarınlarm Emeklilik Planı	2.118.710	4.665
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Güvence Planı - 1	66.135.100	16.462
	2	Güvence Planı - 2	88.680.775	12.284
	5	Grup Emeklilik Planı - 5	34.896.759	13.759
	7	Grup Emeklilik Planı - 7	31.329.886	7.343
	8	Grup Emeklilik Planı - 8	48.954.047	11.994
	15	Bireysel Güvence Planı - 15	46.696.017	17.105
	17	Grup Planı - 17	67.137.205	10.185
	20	Güvence Planı - 20	279.464.626	74.333
	21	Bireysel Güvence Planı - 21	143.153.389	81.227
	24	Altın Emeklilik Planı	91.955.976	14.130
	26	Elmas Emeklilik Planı	213.661.779	49.418
	108	Bireysel Güvence Planı - 108	1.680.736	3.199
	Başak Groupama Emeklilik A.Ş.	1	Size Özel Emeklilik Planı	250.324.905
201		Sinerji Emeklilik Planı - 201	6.814.290	3.480
203		Sinerji Emeklilik Planı - 203	23.135.199	8.789
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2	Döviz Yatırım Ağırlıklı Karma Bireysel Emeklilik Planı	21.806.220	7.267
	3	Gelir Amaçlı "TL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı	104.988.654	49.018
	4	Büyüme Amaçlı "TL" İçerikli Bireysel Emeklilik Planı	50.654.857	17.329
	5	Esnek Bireysel Emeklilik Planı	17.226.030	6.812
	7	Grup Emeklilik Planı - 7	48.784.932	16.870
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1	Düzenli Yatırım Emeklilik Planı	80.102.981	26.545
	4	Dengeli Profesyonel Yatırım Emeklilik Planı	37.286.201	6.310
	7	Grup Emeklilik Planı - 7	48.784.932	16.870

Şirket Adı	Plan No	Plan Adı (*)	Toplam Katkı Payı (TL)	Sözleşme Adedi
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	13	Kobi Ferdi Emeklilik Planı	3.584.697	4.423
	15	Pratik Ferdi Emeklilik Planı - 15	90.118.216	91.973
	16	Karma Ferdi Emeklilik Planı - 16	62.966.245	23.086
	20	Finansal Yatırım Ferdi Emeklilik Planı - 20	9.292.152	5.469
	36	Pratik Ferdi Emeklilik Planı - 36	9.663.146	16.587
	37	Karma Ferdi Emeklilik Planı - 37	15.731.568	14.758
	42	Finansal Yatırım Ferdi Emeklilik Planı (Pratik) - 42	2.140.648	3.987
	743	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 743	6.646.815	5.469
	745	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 745	4.688.089	3.251
	747	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 747	5.241.613	3.039
	750	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 750	6.274.117	3.709
	809	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 809	8.440.145	10.037
	910	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 910	12.785.550	6.430
	911	Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 911	16.459.054	7.972
	950	Giriş Aidatlı Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 950	12.250.800	7.248
	958	Giriş Aidatlı Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 958	8.152.688	4.766
	966	Giriş Aidatlı Döviz Endeksli Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 966	9.231.455	4.839
	974	Giriş Aidatlı Döviz Endeksli Kurum İçi Ferdi Bireysel Emeklilik Planı - 974	4.844.637	3.042
	1036	Bireysel Emeklilik Planı - 1036	2.206.684	8.825
	1037	Bireysel Emeklilik Planı - 1037	3.303.714	4.917
İng Emeklilik ve Hayat A.Ş.	6	Grup Emeklilik Planı - 6	37.463.903	6.709
	12	Bireysel Emeklilik Planı - 12	133.374.382	89.474
	13	Grup Emeklilik Planı - 13	46.653.116	14.527
	24	Grup Emeklilik Planı - 24	9.909.488	5.128
	28	Grup Emeklilik Planı - 28	43.513.210	27.623
	29	İşveren Grup Emeklilik Planı - 29	2.774.292	6.752
Vakıf Emeklilik A.Ş.	1	Bahar Güneşi	9.710.236	3.096
	4	Yaz Güneşi	26.553.609	4.463
	9	Grup Emeklilik Planı - 9	75.135.815	13.093
	10	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 10	64.000.117	25.182
	11	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 11	15.516.092	4.304
	13	Vakıf Emeklilik Ferdi Planı - 13	45.822.380	23.163
	19	Vakıf Emeklilik Grup Planı - 19	26.053.627	13.194
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.	1	Hazır Emeklilik Planı (Amerikan Dolarına Endeksli)	11.314.640	16.709
	2	Hazır Emeklilik Planı (Türk Lirası)	96.925.968	71.369
	3	Amerikan Dolarına Endeksli Hazır Emeklilik Aktarım Planı	55.165.832	12.364
	4	Kişiyi Özel Emeklilik Planı (Amerikan Dolarına Endeksli)	70.006.343	21.485
	5	Kişiyi Özel Emeklilik Planı (Euro'ya Endeksli)	34.114.114	5.622
	6	Kişiyi Özel Emeklilik Planı (Türk Lirası)	196.289.882	44.520
	81	Grup Emeklilik Planı - 81	22.414.970	9.699
	82	Grup Emeklilik Planı - 82	70.910.720	12.858
	122	İşveren Grup Emeklilik Planı - 122	858.314	4.361
	123	Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Planı	1.105.134	4.365
	501	Hazır Emeklilik Planı - 501	12.474.504	19.656
	502	Kişiyi Özel Emeklilik Planı -502	23.242.168	13.720
	506	Hazır Emeklilik Planı - 506	3.512.595	11.028
	507	Kişiyi Özel Emeklilik Planı - 507	9.062.175	8.964

(*) 31.12.2008 itibarı ile 3.000 adetten fazla sözleşme içeren emeklilik planlarıdır. Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait emeklilik yatırım fonları Kasım ayında halka arz edildiğinden yukarıdaki tabloda bu şirketlerin planları yer almamıştır. Tüm liste <http://www.egm.org.tr/bes2008gr/planlar> adresinde yer almaktadır.

2.7 Emeklilik Yatırım Fonları Verileri

	Halka Arz Tarihi	31.12.2008 Net Varlık Değeri (TL)	02.01.2008 Birim Pay Değeri (TL)	02.01.2009 Birim Pay Değeri (TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Nominal Getiri (%)
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	17.11.2003	23.262.300	0,022340	0,020884	104,56
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF	17.11.2003	5.331.337	0,037007	0,019191	89,26
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	17.11.2003	32.492.951	0,021318	0,024400	140,70
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu EYF	17.11.2003	12.367.574	0,018564	0,021478	113,10
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF	17.11.2003	3.885.753	0,008985	0,011481	13,97
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	17.596.108	0,024782	0,025319	130,24
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz Endeksi) EYF	27.10.2003	6.858.033	0,011679	0,015374	40,93
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	205.998.384	0,024527	0,028698	176,10
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	14.453.352	0,014025	0,017359	54,19
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Esnek EYF	27.10.2003	3.983.268	0,013271	0,013412	25,15
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi EYF	27.10.2003	16.546.928	0,036827	0,020258	80,92
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emanet Likit - Kamu EYF	27.10.2003	560.341	0,017397	0,019920	93,93
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu EYF	27.10.2003	50.299.809	0,019725	0,022879	121,31
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Esnek EYF	11.01.2007	363.676	0,012282	0,010222	21,10
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	11.01.2007	7.173.211	0,013509	0,015913	41,89
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Grup. Yön. Gel. Amaç. Döviz Cinsinden Karma Borç. Araç. EYF	24.04.2008	243.048		0,012163	11,06
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	79.853.314	0,036136	0,034885	218,24
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF	01.05.2006	5.009.805	0,012959	0,010707	6,45
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz EYF	01.09.2005	2.351.716	0,015294	0,008844	-10,95
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27.10.2003	34.401.275	0,043495	0,027188	123,71
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Uluslararası Karma EYF	27.10.2003	3.931.746	0,013159	0,014725	36,99
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	251.137.063	0,026455	0,026394	144,30
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gel. Amaç. Kamu Borç. Araç. Beyaz EYF	01.09.2005	81.388.460	0,015752	0,017960	73,33
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gel. Amaç. Kamu Borç. Araç. Turuncu EYF	01.05.2006	10.772.150	0,011953	0,013779	35,07
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	43.750.970	0,022102	0,025556	139,09
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	653.929.907	0,024893	0,028791	163,58
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları EYF (Dolar)	27.10.2003	26.660.629	0,012232	0,015677	38,25
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları EYF (Euro)	27.10.2003	28.836.713	0,013545	0,016856	46,14
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27.08.2004	2.480.928	0,025193	0,016310	70,66
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF	25.08.2004	25.019.405	0,019486	0,022888	105,16
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	25.08.2004	26.352.525	0,020687	0,024402	120,69
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları EYF	25.08.2004	1.353.154	0,010310	0,012800	14,95
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit EYF (Kamu)	27.10.2003	45.757.569	0,019390	0,022403	114,69
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli EYF	15.12.2003	79.954.988	0,022223	0,019981	91,37
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	148.614.394	0,024891	0,022470	124,70
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	22.02.2005	17.448.923	0,016398	0,019330	85,72
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	15.12.2003	57.578.476	0,022773	0,020883	100,88
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup EYF	22.02.2005	5.112.047	0,021303	0,011556	13,67
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi EYF	27.10.2003	35.058.425	0,030973	0,016946	69,46
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	01.03.2007	5.831.248	0,013429	0,007351	-30,15
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	501.321.217	0,022608	0,025906	159,06
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF	22.02.2005	34.634.823	0,016339	0,018898	81,52
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF	15.12.2003	238.453.980	0,021453	0,024949	138,43
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF	04.01.2006	7.113.680	0,013697	0,015933	56,51
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (USD) EYF	27.10.2003	9.141.395	0,010388	0,014043	40,43
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (Euro) EYF	27.10.2003	7.949.334	0,011540	0,014585	45,85
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	15.12.2003	37.926.427	0,012384	0,014932	42,33
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup EYF	04.01.2006	2.371.372	0,010580	0,012714	25,66
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF	27.10.2003	190.742.077	0,019203	0,022178	121,78
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit EYF	15.12.2003	40.484.156	0,017834	0,020610	101,39
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF	27.10.2003	1.333.941	0,009308	0,010859	8,59
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF	15.12.2003	19.325.389	0,008640	0,011288	14,19
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	01.12.2003	10.304.363	0,027249	0,013981	34,19
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	01.12.2003	27.542.509	0,022297	0,022263	116,12
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF	01.12.2003	20.532.826	0,011078	0,014484	42,87
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	01.12.2003	238.954.021	0,021933	0,025216	145,08
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Likit Kamu EYF	01.12.2003	65.678.196	0,018039	0,020811	103,11
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	03.09.2008	495.808		0,006739	-30,75

2008 Yılı Getirisi (%)	Yıllık Getiri Sıralaması	Karşılaştırma Öljçütü 2008 Yılı Getirisi (%)	Yıllık İç verim Oranı (%)	Yıllık İç verim Oranı Sıralaması	Karşılaştırma Öljçütü Yıllık İç verim Oranı (%)	2008 Yılı Ortalama Günlük Getiri (%)	2008 Yılı Standart Sapma (g) (%)	Sharpe Oranları (g)	Beta Katsayısı (g)	Alfa Katsayısı (g) (%)
-6,52	78	-3,81	-0,62	81	-4,91	-0,023	0,845	-0,018	0,987	-0,003
-48,14	98	-44,72	-45,07	100	-40,91	-0,229	2,531	-0,003	0,755	0,002
14,46	59	18,42	19,59	38	20,89	0,054	0,181	-0,006	0,906	-0,006
15,70	43	17,58	16,16	60	18,11	0,058	0,037	-0,253	0,819	-0,007
27,78	14	41,43	32,22	15	53,39	0,106	1,263	-0,018		
2,17	72		10,17	72		0,011	0,667	-0,005	1,358	0,004
31,64	4	33,68	39,21	7	38,70	0,118	1,284	0,003	0,974	-0,005
17,01	30	18,12	21,67	29	23,39	0,063	0,257	0,024	1,265	0,001
23,77	18	32,60	35,42	11	37,99	0,092	1,205	-0,011	0,662	-0,010
1,06	73	8,33	7,31	75	6,39	0,012	1,269	-0,004		
-44,99	94	-44,59	-35,25	92	-35,93	-0,201	2,703	-0,002	0,927	-0,004
14,50	58	17,50	14,76	67	17,77	0,054	0,035	-0,193	0,846	-0,015
15,99	40	17,80	16,78	53	18,32	0,059	0,038	-0,195	0,797	-0,005
-16,77	86		7,63	74		-0,061	1,529			
17,80	27	18,12	23,13	26	23,39	0,066	0,262	0,018	0,888	-0,003
11,06		17,99				0,071	1,383			
-3,46	76		18,05	47		-0,008	1,093	0,026	1,494	0,030
-17,38	87		-10,56	87		-0,068	1,246	-0,053	1,855	-0,002
-42,17	92	-44,67	-35,48	93	-40,87	-0,188	2,456	-0,039	0,571	-0,068
-37,49	89	-43,46	-29,20	89	-35,87	-0,159	2,356	0,004	0,760	0,010
11,90	66	14,01	16,12	61	19,55	0,053	1,255	0,006		
-0,23	75		11,53	71		0,001	0,687	-0,001	1,006	0,005
14,02	60	18,38	17,67	48	23,17	0,052	0,191	0,005	0,622	0,000
15,28	52	18,49	21,53	31	23,84	0,057	0,346	-0,073	1,096	-0,021
15,63	47		16,79	52		0,058	0,052	-0,050	0,054	-0,003
15,66	46	18,53	20,68	34	23,89	0,058	0,203	0,021	0,810	-0,000
28,16	13	31,11	40,51	6	45,84	0,104	1,002	-0,014	0,748	-0,016
24,44	16	24,97	28,80	19	29,20	0,094	1,189	-0,012	0,919	-0,005
-35,26	88	-43,46	-27,29	88	-35,87	-0,148	2,262	-0,002	0,748	0,009
17,46	29		18,73	45		0,064	0,058	0,000	0,046	0,000
17,96	25	18,53	23,15	25	23,89	0,066	0,198	0,033	0,852	0,002
24,15	17	28,04	31,53	16	37,71	0,091	0,999	-0,031	0,830	-0,022
15,54	49	17,73	16,16	59	18,14	0,058	0,038	-0,294	0,775	-0,008
-10,09	84	-3,87	-3,96	84	-1,51	-0,038	0,955	-0,027	0,870	-0,007
-9,73	82		-3,41	83		-0,037	0,918	-0,010	1,182	-0,000
17,88	26		20,02	36		0,066	0,095	-0,004	0,067	0,001
-8,30	80		-0,13	80		-0,031	0,808	-0,021	0,944	-0,007
-45,75	97	-45,69	-39,69	95	-40,89	-0,213	2,466	-0,019	0,815	0,001
-45,29	96	-45,69	-39,39	94	-40,89	-0,209	2,485	-0,007	0,834	-0,012
-45,26	95	-44,44	-40,49	97	-40,84	-0,210	2,451	-0,059	0,814	-0,014
14,59	55	18,68	19,22	41	23,86	0,055	0,241	0,014	0,892	-0,002
15,66	45	18,66	19,51	39	23,86	0,058	0,205	-0,015	0,696	-0,004
16,30	37	18,78	21,74	28	23,93	0,060	0,230	-0,003	0,850	-0,005
16,32	36	18,78	21,26	32	23,93	0,061	0,253	-0,025	0,794	-0,005
35,18	2	33,90	43,23	2	38,67	0,130	1,391	0,009	1,054	-0,002
26,39	15	24,90	28,35	20	28,97	0,100	1,196	-0,008	0,928	-0,005
20,57	22	28,30	29,80	18	37,93	0,080	1,000	-0,023	0,676	-0,016
20,17	23	28,30	28,15	21	37,93	0,079	1,040	-0,022	0,724	-0,019
15,49	50	17,70	15,97	63	18,16	0,057	0,037	-0,208	0,791	-0,005
15,57	48	17,89	16,08	62	18,39	0,058	0,037	-0,287	0,726	-0,011
16,66	32	23,19	18,65	46	27,47	0,069	1,192			
30,65	7	43,35	37,77	8	53,66	0,114	1,226	-0,038		
-48,69	100	-45,08	-43,78	99	-40,89	-0,237	2,402	-0,021	0,696	-0,032
-0,15	74		4,44	77		0,001	0,508	-0,013	0,990	-0,003
30,75	6	28,47	35,17	13	30,93	0,114	1,210	0,003	1,002	-0,004
14,97	54	18,85	19,24	40	24,04	0,056	0,135	0,003	0,667	-0,003
15,37	51	17,76	15,89	64	18,34	0,057	0,037	-0,311	0,736	-0,011
-30,75		-29,49				-0,419	3,201			

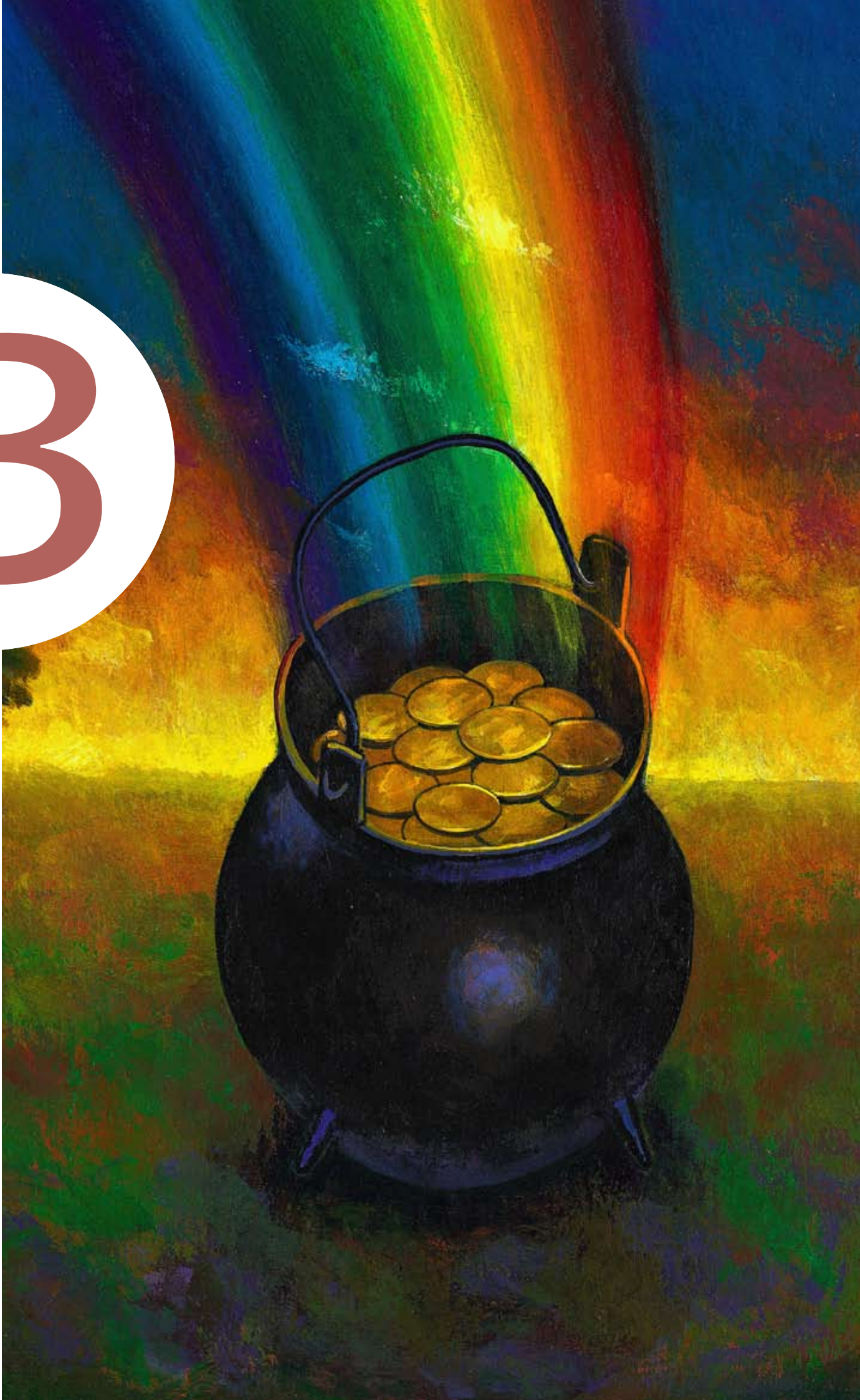
BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİ VERİLERİ

	Halka Arz Tarihi	31.12.2008 Net Varlık Değeri (TL)	02.01.2008 Birim Pay Değeri (TL)	02.01.2009 Birim Pay Değeri (TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Nominal Getiri (%)
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	03.09.2008	1.392.769		0,011210	5,86
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gel. Amaç. Kamu Borç. Araç. EYF	03.09.2008	7.482.288		0,011199	5,58
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gel. Amaç. Kamu Borç. Araç. (Döviz) EYF	03.09.2008	951.693		0,011673	24,66
Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	06.11.2008	589.663		0,010528	2,13
Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	06.11.2008	139.006		0,008782	-8,36
Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaç. Kamu Borç. Araçları EYF	06.11.2008	1.912.398		0,010764	7,14
Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaç. Kamu Borç. Araç. USD EYF	06.11.2008	1.902.817		0,010871	5,83
Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF	06.11.2008	139.882		0,010182	1,30
Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borç. Araç. Euro EYF	06.11.2008	1.930.175		0,011030	11,65
Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Uluslararası Karma EYF	07.11.2008	267.261		0,013363	8,54
Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu EYF	07.11.2008	535.167		0,010703	2,20
Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	07.11.2008	535.260		0,010705	2,21
Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	07.11.2008	158.582		0,007929	-4,32
Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF	07.11.2008	527.424		0,010634	1,81
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	01.12.2003	7.634.285	0,020285	0,017566	73,80
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları EYF	01.12.2003	11.037.947	0,010520	0,013647	35,11
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları EYF	01.12.2003	7.558.916	0,012076	0,015574	51,17
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	01.12.2003	132.688.500	0,021364	0,024338	137,63
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	01.12.2003	10.352.476	0,030580	0,015053	61,63
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emanet Likit - Karma EYF	01.12.2003	3.156.614	0,016364	0,018556	83,16
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF	01.12.2003	65.896.879	0,019068	0,022134	116,07
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	07.05.2008	448.723		0,011218	9,93
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27.10.2003	14.121.704	0,042167	0,021771	74,20
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	101.715.968	0,025357	0,022917	110,81
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF	22.10.2004	7.652.460	0,010042	0,013508	19,50
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	476.710.276	0,024834	0,028908	166,80
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) EYF	27.10.2003	8.877.489	0,013715	0,017619	50,06
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	3.109.720	0,010744	0,014764	32,44
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Grup. Yön. Gel. Amaç. Kamu Borç. Araç. EYF	27.09.2005	12.571.105	0,014484	0,016661	60,53
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	27.09.2005	2.021.122	0,016900	0,015632	39,19
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF	02.11.2005	19.124.764	0,012719	0,014397	42,21
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu EYF	27.10.2003	251.005.314	0,020168	0,023462	122,62
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Grup. Yön. Gel. Amaç. Kar. Borç. Araç. EYF	27.09.2005	1.182.923	0,009649	0,012596	21,65
İng Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27.10.2003	12.327.474	0,039115	0,022860	82,35
İng Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	27.10.2003	46.627.877	0,029367	0,027785	139,24
İng Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	02.06.2008	324.620		0,010046	2,86
İng Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	05.04.2004	52.368.270	0,019422	0,021072	108,10
İng Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	19.618.616	0,011797	0,015453	35,06
İng Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	152.867.758	0,021236	0,023820	121,77
İng Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF	24.10.2005	13.392.243	0,013829	0,015846	49,96
İng Emeklilik A.Ş. Likit EYF	27.10.2003	52.951.184	0,020020	0,023289	122,69
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	17.11.2003	17.908.496	0,033414	0,020331	87,83
Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	17.11.2003	63.545.003	0,022103	0,023200	127,12
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	17.11.2003	156.196.843	0,020641	0,023876	131,36
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Türk Eurobond EYF	17.11.2003	8.110.612	0,012024	0,014849	46,79
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF	17.11.2003	307.658	0,007602	0,009069	-10,08
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF	17.11.2003	165.976	0,007695	0,008712	-14,00
Vakıf Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu EYF	17.11.2003	111.809.595	0,018333	0,021278	108,59
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Devlet İç Borçlanma Senetleri EYF	12.03.2007	18.356.299	0,012486	0,014681	35,25
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek EYF	12.03.2007	5.093.665	0,013356	0,012022	7,18
Vakıf Emeklilik A.Ş. Grup Likit EYF	09.03.2007	17.654.647	0,012818	0,014976	33,26
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27.10.2003	37.488.808	0,039149	0,021857	90,29
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek (Döviz) Grup EYF	08.03.2004	543.854	0,010083	0,012946	32,30
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek (TL) Grup EYF	08.03.2004	2.547.653	0,020961	0,021898	113,14
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	185.195.400	0,026693	0,028923	158,01
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	373.959.470	0,024951	0,028940	173,02
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF (Euro)	06.11.2006	4.032.685	0,009426	0,011400	13,28
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	150.127.515	0,014089	0,017036	48,64
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF	27.10.2003	2.073.214	0,011980	0,012483	13,42
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emanet Likit Karma EYF	08.03.2004	2.546.588	0,016037	0,018373	79,79
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF	27.10.2003	173.404.793	0,019751	0,022900	119,77
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup EYF	08.05.2008	19.299.214		0,011775	13,87

2008 Yılı Getirisi (%)	Yıllık Getiri Sıralaması	Karşılaştırma Öçütü 2008 Yılı Getirisi (%)	Yıllık İç verim Oranı (%)	Yıllık İç verim Oranı Sıralaması	Karşılaştırma Öçütü Yıllık İç verim Oranı (%)	2008 Yılı Ortalama Günlük Getiri (%)	2008 Yılı Standart Sapma (g) (%)	Sharpe Oranları (g)	Beta Katsayısı (g)	Alfa Katsayısı (g) (%)
5,86						0,073	0,066			
5,58		8,04				0,070	0,109			
24,66		19,96				0,299	1,770			
2,13						0,064	1,011			
-8,36		-1,86				-0,200	2,931			
7,14		8,02				0,192	0,237			
5,83		12,43				0,170	1,581			
1,30		2,36				0,036	0,041			
11,65		15,69				0,319	1,582			
8,54		-0,47				0,243	1,354			
2,20						0,062	0,048			
2,21		8,22				0,062	0,047			
-4,32		0,96				-0,098	2,371			
1,81		2,56				0,051	0,040			
-13,40	85		-10,53	86		-0,053	0,889	-0,034	1,214	-0,018
29,72	9	32,80	35,82	9	38,67	0,112	1,282	-0,002	1,019	-0,007
28,97	10	27,64	34,18	14	36,45	0,109	1,264	-0,005	0,947	-0,001
13,92	61	16,17	17,01	50	17,05	0,052	0,231	-0,006	1,096	-0,008
-50,78	101	-46,98	-46,55	101	-40,71	-0,251	2,493	-0,007	0,871	-0,016
13,40	62	17,52	13,64	69	17,80	0,050	0,033	-0,630	0,676	-0,019
16,08	38	17,87	16,57	57	18,28	0,059	0,039	-0,227	0,782	-0,006
9,93		11,43				0,059	0,251			
-48,37	99	-44,72	-42,46	98	-40,91	-0,231	2,536	-0,008	0,758	-0,009
-9,62	81		-1,54	82		-0,037	0,867	-0,018	1,158	-0,005
34,52	3	33,64	42,42	4	38,50	0,127	1,284	-0,013	0,996	-0,011
16,40	33	19,14	21,61	30	23,48	0,061	0,225	0,025	0,918	-0,000
28,47	11	30,93	42,55	3	45,61	0,106	1,104	0,003	0,730	-0,010
37,42	1	48,36	46,69	1	60,76	0,137	1,456			
15,03	53	19,01	18,77	44	22,65	0,056	0,215	-0,038	0,715	-0,007
-7,50	79		-0,09	79		-0,027	0,915	-0,024	1,627	0,007
13,19	64	15,29	20,00	37	18,06	0,050	0,288	-0,087	0,749	-0,020
16,33	34	17,93	16,97	51	18,59	0,060	0,040	-0,209	0,810	-0,005
30,54	8	31,83	41,10	5	43,83	0,112	1,051	0,023	0,848	-0,020
-41,56	91	-44,56	-34,06	91	-40,73	-0,185	2,409	-0,007	0,698	-0,008
-5,39	77	-15,94	2,04	78	-16,35	-0,015	1,218	-0,000	1,153	0,008
2,86						0,026	1,137			
8,50	67		13,85	68		0,034	0,609	-0,012	0,610	0,000
30,99	5		27,95	22		0,117	1,339			
12,17	65	19,08	16,69	55	23,91	0,047	0,399	-0,039	0,510	-0,012
14,59	56		22,51	27		0,062	1,248			
16,33	35	17,55	16,78	54	17,85	0,060	0,038	-0,188	0,789	-0,005
-39,15	90	-40,05	-31,42	90	-38,02	-0,173	2,221	-0,006	0,668	-0,002
4,96	69		8,44	73		0,020	0,414	-0,011	0,754	-0,001
15,67	44	19,88	19,11	43	24,99	0,058	0,142	-0,021	0,866	-0,009
23,49	19	28,89	35,22	12	40,58	0,090	1,091	-0,008	0,694	-0,013
19,30	24	-28,27	25,28	23	-51,94	0,079	1,280			
13,22	63	-22,86	19,14	42	-37,61	0,055	1,068			
16,06	39	17,51	16,57	58	17,82	0,059	0,038	-0,330	0,767	-0,009
17,58	28	19,96	20,85	33	24,96	0,065	0,135	-0,001	0,476	-0,003
-9,99	83		-9,29	85		-0,038	0,906	-0,062	1,261	-0,011
16,84	31	17,51	17,57	49	17,82	0,062	0,040	-0,087	0,871	-0,002
-44,17	93	-44,45	-40,20	96	-40,83	-0,202	2,434	-0,005	0,717	-0,004
28,39	12		35,67	10		0,107	1,243		0,957	-0,015
4,47	70		12,28	70		0,021	0,841	-0,005	1,182	0,006
8,35	68		15,12	65		0,033	0,499	0,007	0,925	0,009
15,99	41	18,96	20,53	35	24,26	0,059	0,250	0,030	0,997	0,001
20,94	20	24,91	24,50	24	29,09	0,084	1,292	-0,013	0,807	-0,015
20,92	21	31,05	29,84	17	45,73	0,082	1,135	-0,011	0,734	-0,011
4,20	71	8,52	6,68	76	7,20	0,022	1,028	0,013		
14,57	57	17,50	14,91	66	17,77	0,054	0,035	-0,537	0,714	-0,016
15,94	42	17,81	16,67	56	18,34	0,059	0,038	-0,233	0,793	-0,006
13,87		15,30				0,081	0,281			

Net varlık değerleri 31 Aralık 2008 birim pay değerlerini gösteren 02 Ocak 2009 verileridir. 2008 yılında halka arz edilen fonlar sıralamalarına dahil edilmemiştir. Esnek Fonlar için karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplanmamıştır. 2008 yılında halka arz edilen fonlar için yıllık iç verim oranı hesaplanmamıştır. 2008 yılında halka arz edilen fonlar ve 2008'de fon türü değişen fonlar için alfa ve beta katsayıları ile Sharpe oranı hesaplanmamıştır. Uluslararası Fonların alfa ve beta katsayıları hesaplanmamıştır. (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. Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarında 06 Ocak 2009 tarihinde, Ing Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarında 28 Ocak 2009 tarihinde unvan değişiklikleri olmuştur.

3



Emeklilik Yatırım Fonları

3.1 DÜNYADA EMEKLİLİK FONLARI

3.2 TÜRKİYE'DE EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI VE MENKUL
KIYMET YATIRIM FONLARI

3.3 FON GRUPLARI PORTFÖY DAĞILIMLARI

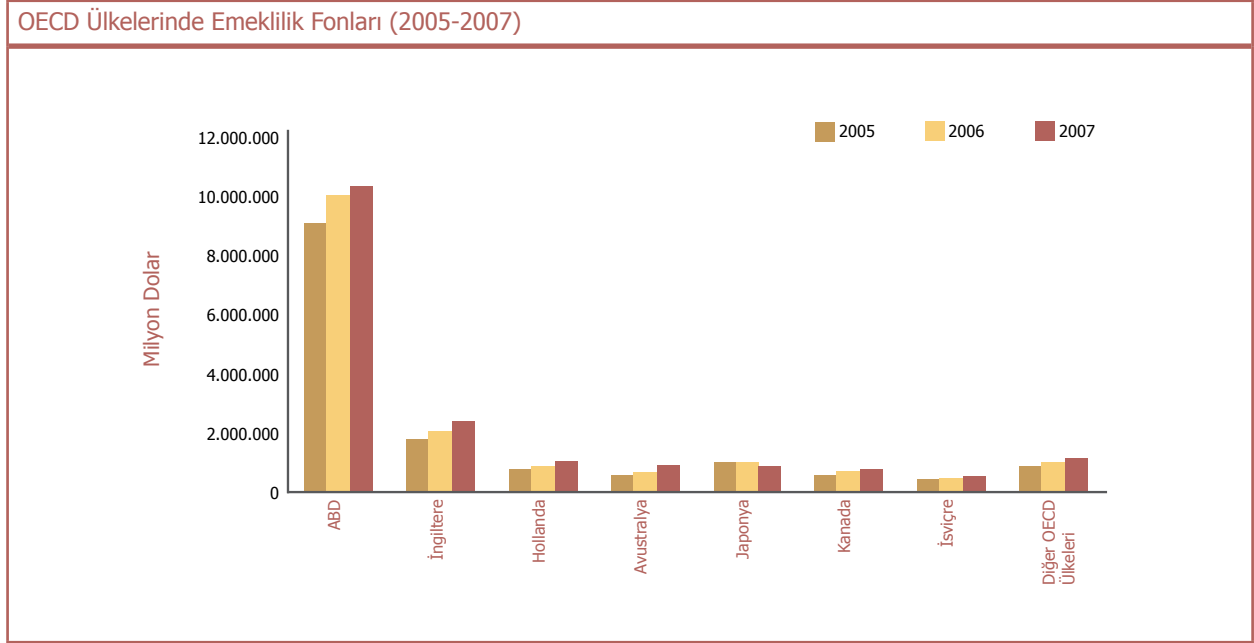
3.4 FON GRUPLARI BÜYÜKLÜKLERİ VE ORTALAMA GETİRİLERİ

3.5 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI GETİRİLERİ VE
KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

3.6 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI RİSK ANALİZİ

3.7 EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ FON İŞLETİM GİDERİ
KESİNTİ ORANLARI

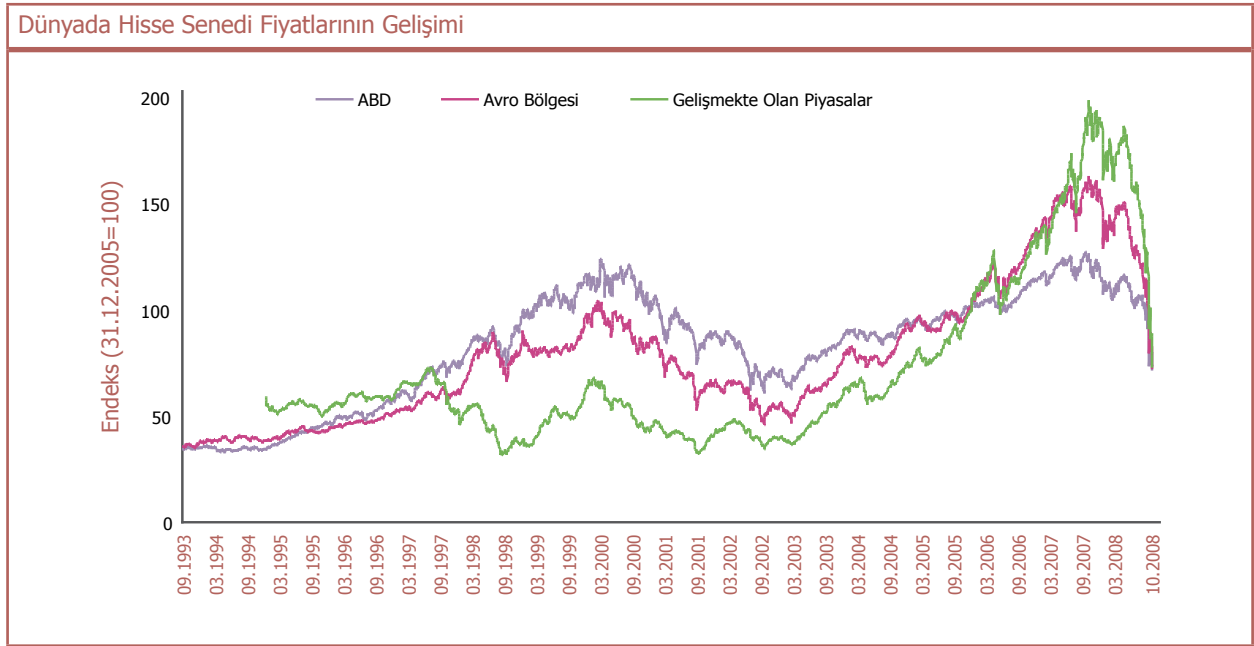
3.1 Dünyada Emeklilik Fonları



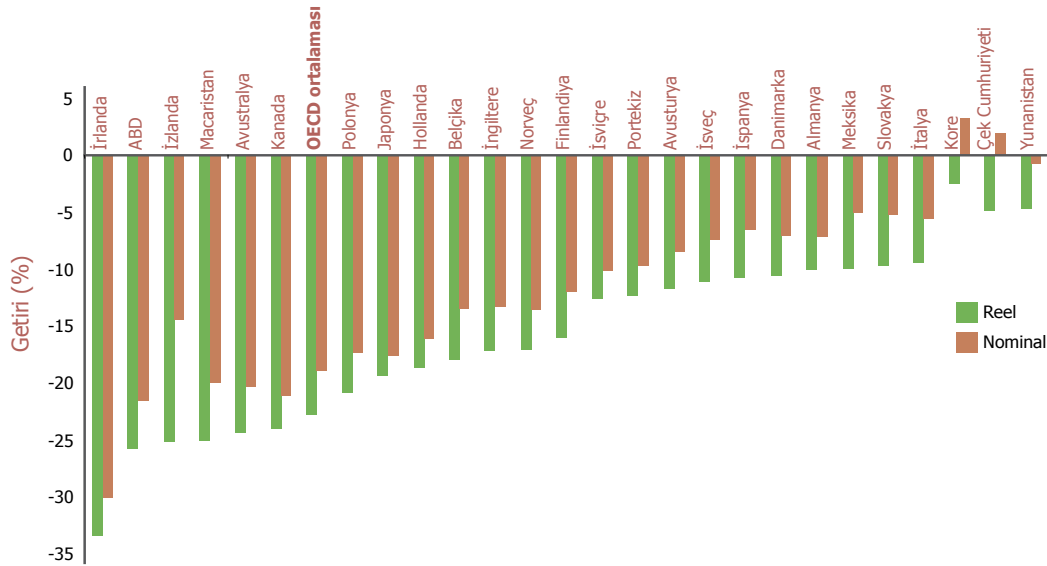
2007 yılında OECD ülkelerinde emeklilik fonları toplam büyüklüğü 2006 yılına göre %7,8 büyümeye kaydetmiş ve 17.859 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

2007 yılı sonundan Ekim 2008'e kadar yaklaşık yarıya inmiştir. Bu düşüş emeklilik fonlarında da etkisini göstermiş ve fon varlıklarında %20'ye varan değer kayıpları yaşanmıştır.

Ancak, 2008 yılında yaşanan ekonomik kriz nedeniyle, bölgelere göre hisse senedi piyasası endeksleri, aşağıdaki grafikte de görüldüğü gibi,



2008 Yılı Ocak-Ekim Dönemi OECD Ülkeleri Emeklilik Fonları Reel ve Nominal Getirileri



Kaynak: OECD Private Pensions Outlook 2008

OECD ülkeleri emeklilik fon varlıklarının yarısından fazlasını oluşturan ABD'de, Ocak-Ekim 2008 arası nominal fon getirisi -%21,5'tir. İlgili

dönemde en fazla negatif nominal getiriye sahip OECD ülkesi -%30 ile İrlanda'dır ve toplam 27 OECD ülkesinden 15'i, -%10'un altında nominal kayıp yaşamıştır.

Seçilmiş Ülkelerde 2008 Yılı Emeklilik Fonları Nominal Getirileri

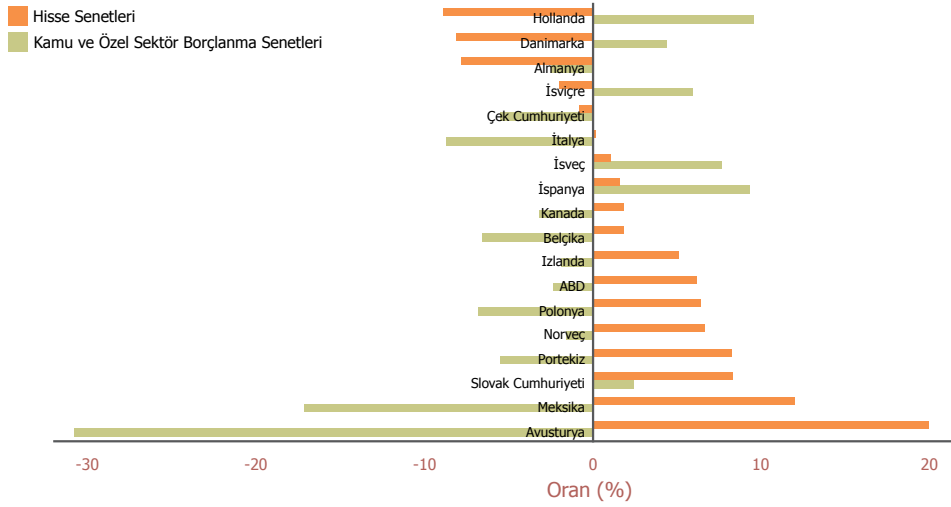


Kaynak: OECD WPPP, Questionnaire on Pensions and the Financial Crisis, March 2009

Tüm dünya ülkelerinde etkisini hissettiren global ekonomik kriz, ülkelerin birçoğunda emeklilik varlıklarında kısa vadede değer kayıplarına yol açarken, Türkiye gibi ülkeler, sabit getirili varlıklardan oluşan portföyleri ile, krizin etkisini daha az hissetmişlerdir. Yukarıdaki

grafikte, OECD'ye üye olan ve olmayan bazı ülkelerde 2008 yılında emeklilik fonlarının nominal getirileri yer almaktadır.

Emeklilik Fonlarında Kamu ve Özel Borçlanma Araçları ile Hisse Senedi Oranlarının Değişimi (2001-2007)



Kaynak: OECD Private Pensions Outlook 2008

2001 ve 2007 yılları arasında, OECD ülkeleri emeklilik fonları portföy dağılımında hisse senetlerinin oranı ortalama %4,2 artmış, kamu ve özel borçlanma senetlerinin oranı ise %1,5 düşmüştür. Hisse senedi

oranındaki artışların en fazla görüldüğü ülkeler %19,9 ile Avusturya ve %12 ile Meksika'dır. Avusturya ve Meksika aynı zamanda kamu ve özel borçlanma senetleri oranında en yüksek düşüşü yaşayan ülkelerdir.

3.2 Türkiye'de Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonları

2008 yılında bireysel emeklilik sistemi %40 büyüyerek 6.384.485.020 TL toplam net varlık değerine ulaşmıştır.

Yıl içinde faaliyete geçen emeklilik şirketleriyle beraber toplam 19 adet fon halka arz edilmiştir. Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonları 6 Kasım 2008 tarihinde;

Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonları ise 7 Kasım 2008 tarihinde halka arz edilmiştir. 31 Aralık 2008 itibarı ile halka arz edilmiş toplam fon adedi 120'dir.

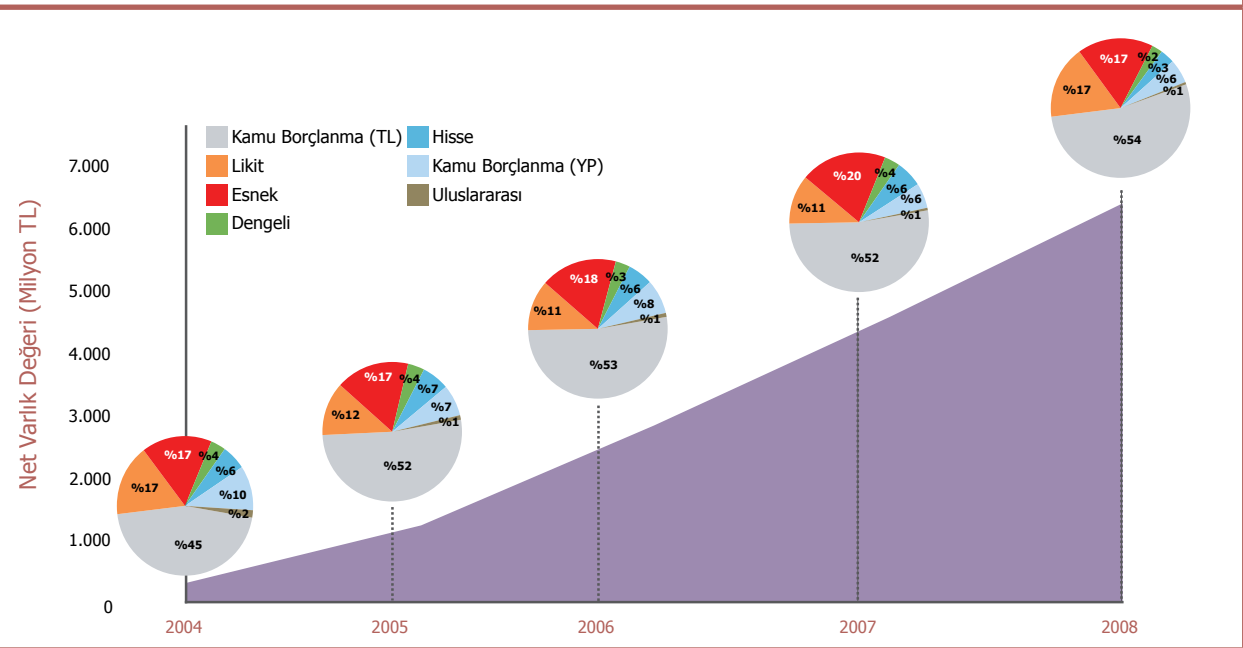
Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2008 itibarı ile yatırım fonları ve emeklilik yatırım fonlarının büyüklükleri, portföy dağılımları ve ortalama vadeleri yer almaktadır.

31 Aralık 2008 Tarihi İtibarı ile Yatırım Fonları Toplam Bilgileri

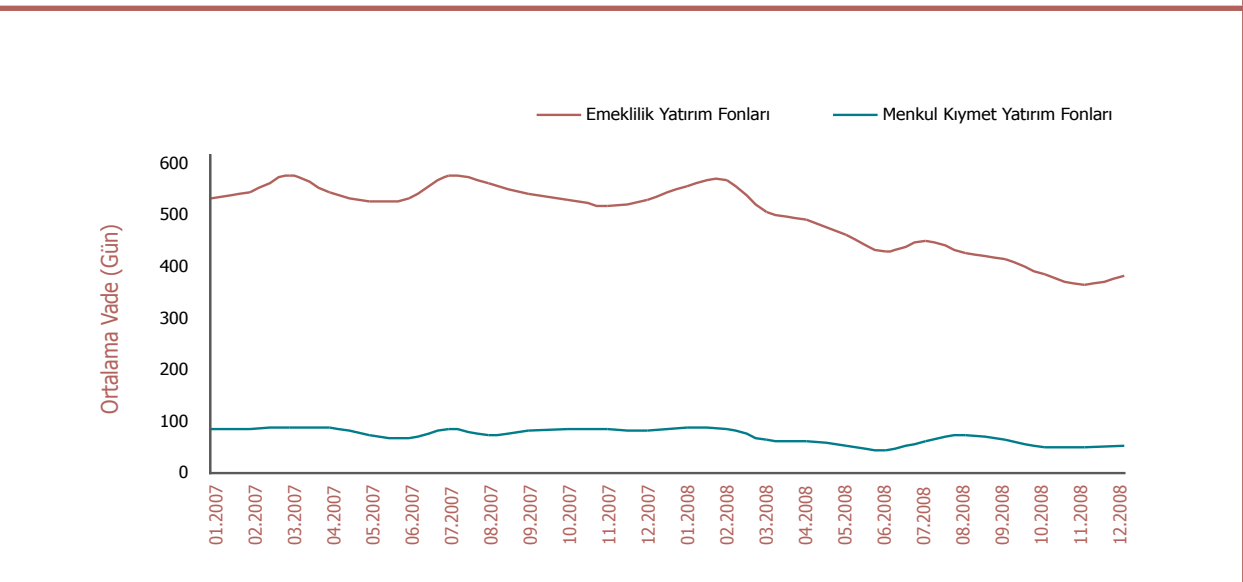
Fon Tipi	Ortalama Vade (gün)	Toplam Net Varlık Değeri (TL)	Hisse Senedi (%)	Kamu Borçlanma Senedi (%)	Ters Repo (%)	Borsa Para Piyasası (%)	Yabancı Menkul (%)	Diğer (%)
Yatırım Fonları								
A Tipi	127	601.438.790	58,30	28,17	13,16	0,16	0,18	0,03
B Tipi	51	23.383.452.842	0,08	44,13	50,33	4,93	0,04	0,49
TOPLAM	53	23.984.891.632	1,51	43,74	49,42	4,81	0,04	0,48
Emeklilik Yatırım Fonları								
TOPLAM	381	6.384.485.020	7,68	69,74	15,68	0,01	0,53	6,36

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu ve Emeklilik Gözetim Merkezi
Toplam net varlık değeri ve portföy dağılımı 31 Aralık 2008 birim pay değerlerini gösteren 2 Ocak 2009 verileridir.

Emeklilik Yatırım Fonları Büyümesi ve Fon Gruplarının Oranı



Emeklilik Yatırım Fonları ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Ortalama Vade



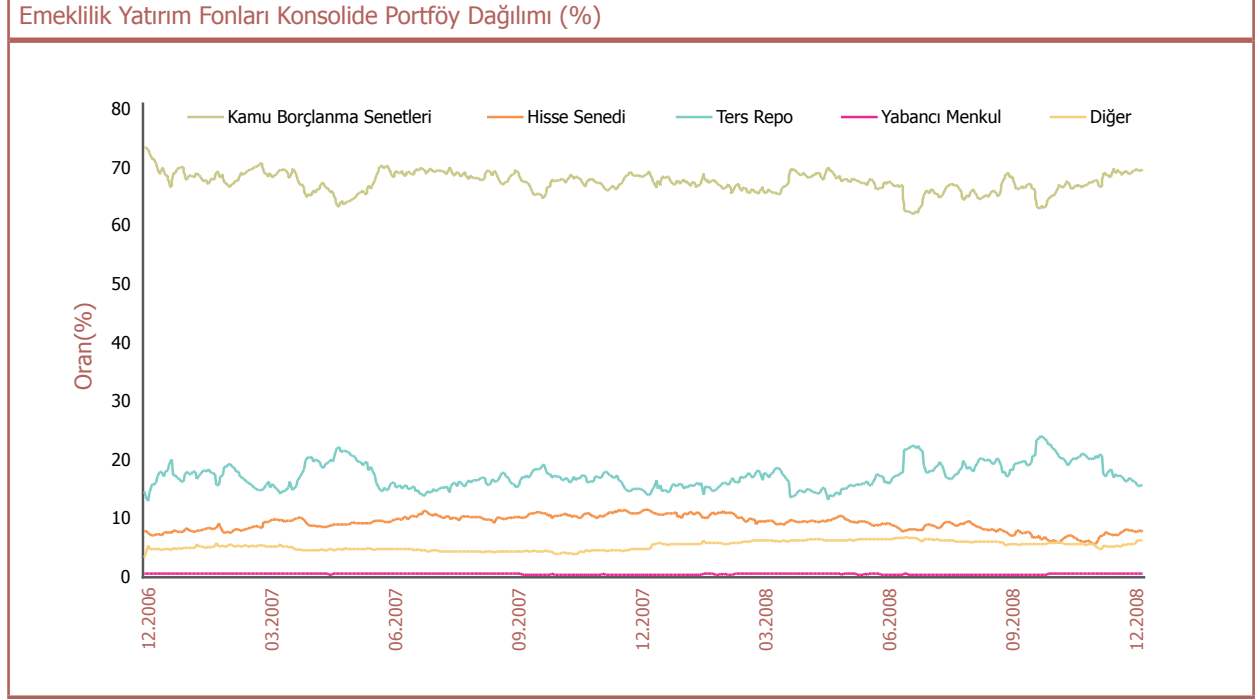
Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu

Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonlarının içinde yer alan sabit getirili menkul kıymetlerin 2007 yılı başından itibaren ay bazında ortalama vadelerinin tarihsel seyri gösterilmektedir.

Mart 2008'e kadar, emeklilik yatırım fonları portföylerinde yer alan sabit getirili menkul kıymetlerin ortalama vadeleri 500 günün üzerinde

seyretmiş ancak yaşanan ekonomik dalgalanmaların da etkisiyle bu aydan itibaren 500 günün altına düşmüş, yıl sonuna doğru ise 360-380 gün bandını izlemiştir. Menkul kıymet yatırım fonları da bu dalgalanmadan etkilenmiş ve büyük bir bölümünü oluşturan likit fonların da etkisiyle ortalama vadeleri 2008 yılında 80 günün altına seyretmiştir.

3.3 Fon Grupları Portföy Dağılımları

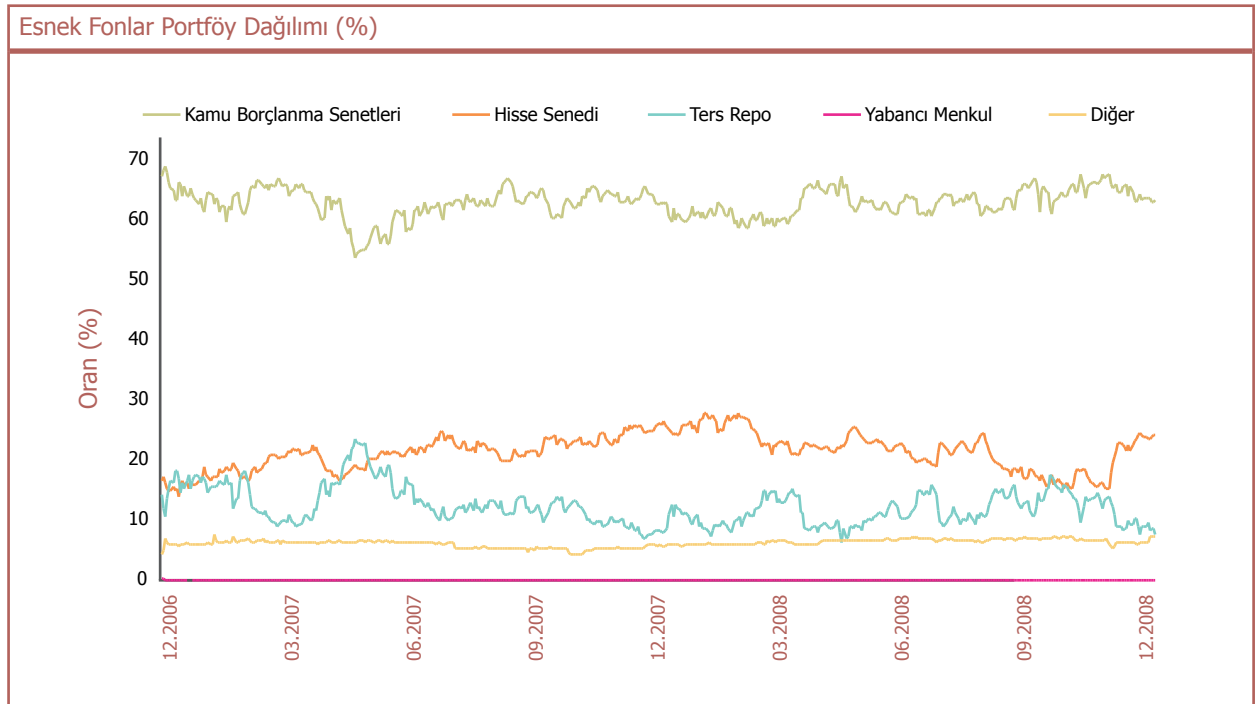


31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile emeklilik yatırım fonları portföyünün %69,74'ünü kamu borçlanma senetleri, %15,68'ini ters repo, %7,68'ini ise hisse senetleri oluşturmaktadır. Piyasalarda yaşanan dalgalanmalar 2008 yılı içinde ters repo oranını %22'ye kadar

yükseltmiş, hisse senedi oranını ise %6 seviyelerine düşürmüştür. Portföy dağılımı fonların günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılarak hesaplanmıştır. Borsa para piyasası yatırım araçları diğer kalemi içinde yer almaktadır.

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.



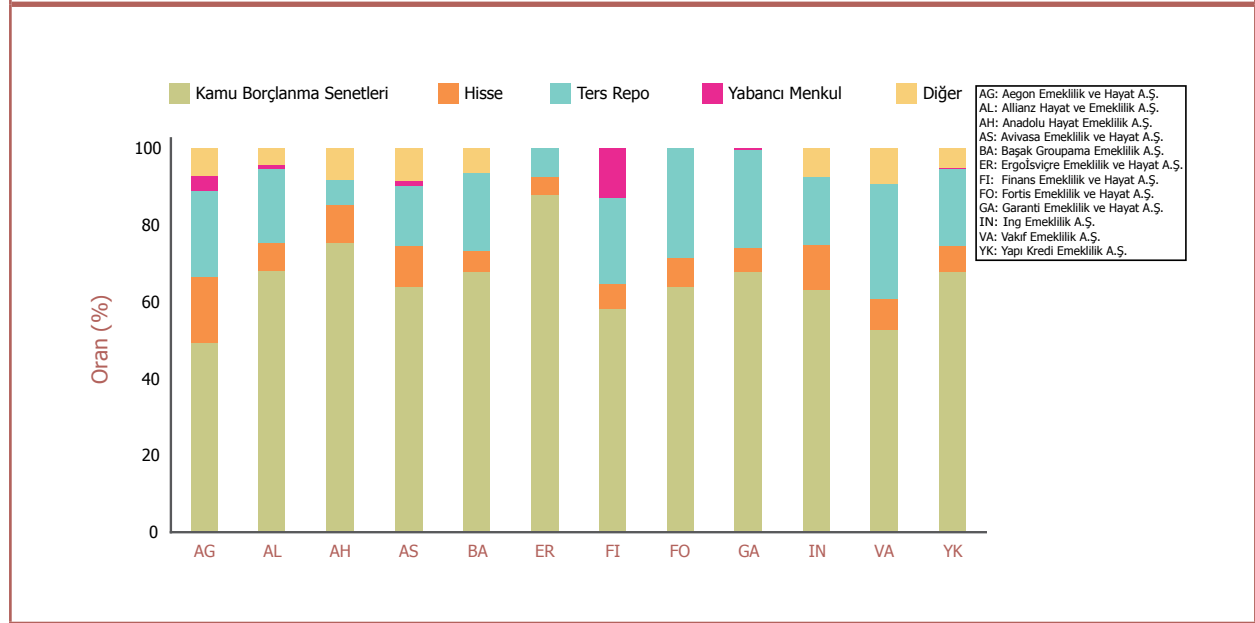
Emeklilik Yatırım Fonları Analizi Hakkında Açıklama

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 2008

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.

Kurucu Bazında 2008 Yılı Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Dağılımı (%)



Yukarıdaki grafikte kurucuların 2008 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.

Emeklilik Yatırım Fonlarında Kurucu Bazında Portföy Dağılımı Değişimi (%) (2008/2007)



Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonları portföylerinde yer alan hisse senedi, ters repo ve diğer yatırım araçları ile kamu borçlanma senetlerinin 2007 yılına göre kurucu bazında değişimine yer verilmiştir. Diğer kaleminin içinde borsa para piyasası yatırım araçları

ve mevduat yer almaktadır. Hesaplamalar yapılırken kurucuların 2007 ve 2008 yılı sonundaki portföy dağılımları net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış ve konsolide edilmiştir.

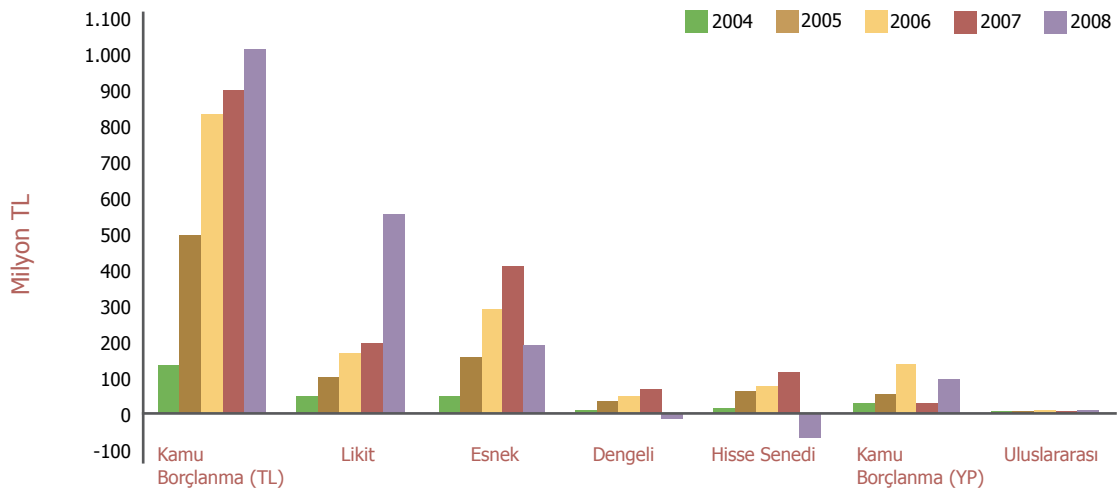
3.4 Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri

Fon Grupları Büyüklükleri ve Ortalama Getirileri

	Fon Adedi	Toplam Net Varlık Değeri (TL)		Değişim Oranı (%)	Fon Grubu Net Varlık Değerinin Toplam İçindeki Oranı (%)	2008 Yılı Getirisi (*) (%)
		31.12.2008	31.12.2007			
Kamu Borçlanma (TL)	26	2.395.273.944	3.424.130.449	42,95	53,63	15,47
Likit	17	521.872.952	1.084.982.641	107,90	16,99	15,93
Esnek	24	923.077.747	1.116.496.846	20,95	17,49	-0,18
Dengeli	3	164.580.472	149.845.166	-8,95	2,35	-8,13
Hisse Senedi	17	277.457.603	210.410.622	-24,16	3,30	-43,63
Kamu Borçlanma (YP)	23	260.783.544	360.235.369	38,14	5,64	27,80
Uluslararası	10	27.878.337	38.383.926	37,68	0,60	23,32
TOPLAM	120	4.570.924.600	6.384.485.020	39,68	100,00	9,51

(*) Günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılmış getiri.
2008 yılı içinde halka arz edilmiş fonlar ortalamalara dahil edilmemiştir.

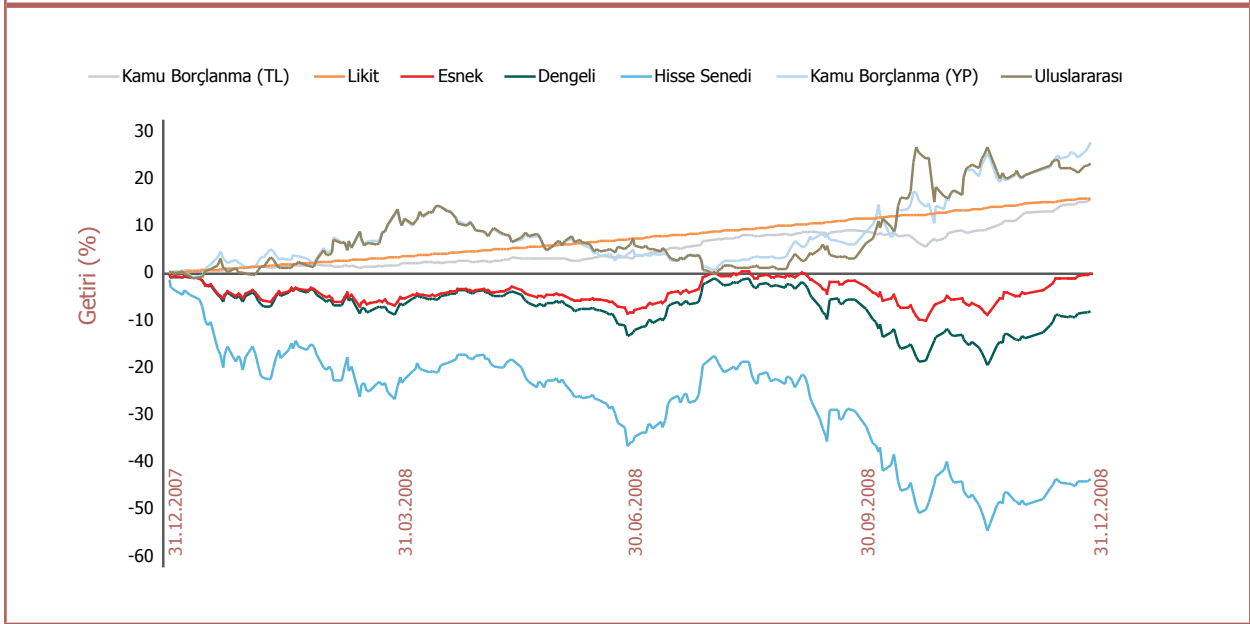
Fon Gruplarının Yıllar İtibarı ile Net Varlık Değerleri Değişimi (2004-2008)



Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonları net varlık değerlerinin 2004-2008 yılları arasında fon grubu bazında bir önceki yıla göre

yıllık değişimleri gösterilmektedir.

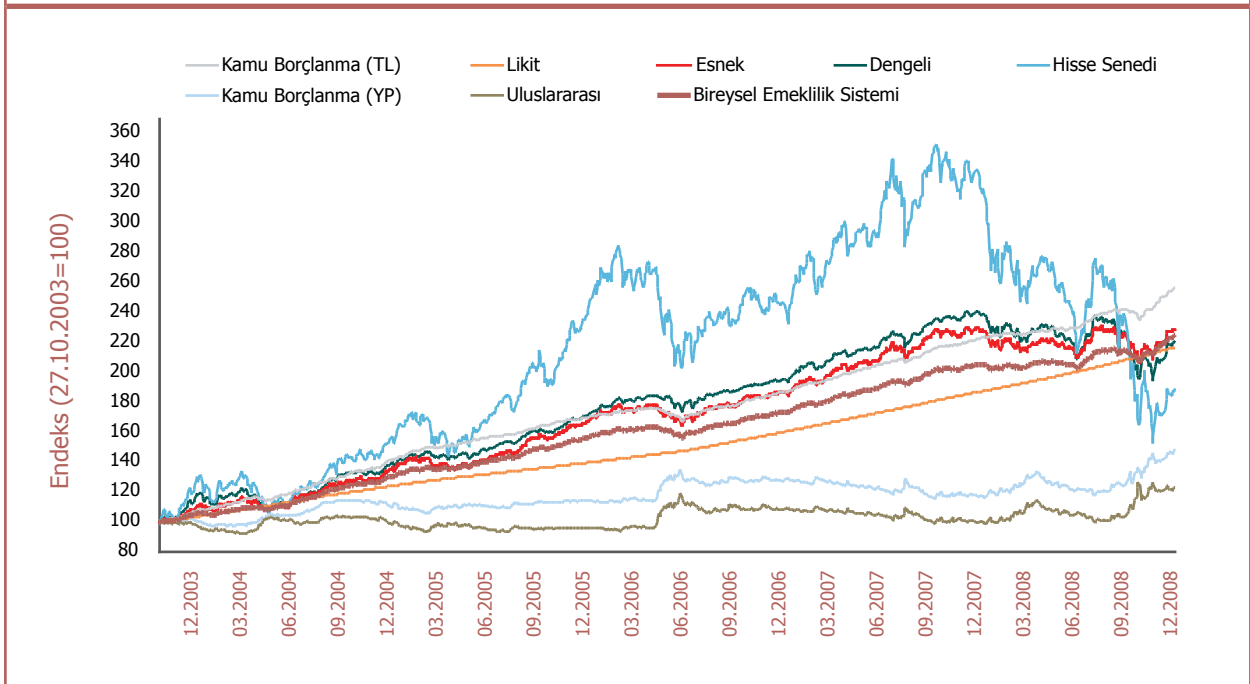
Fon Grupları 2008 Yılı Ortalama Getirilerinin Seyri



Yukarıdaki grafikte fon gruplarının ortalama getirilerinin 2008 yılı başına göre tarihsel değişimi görülmektedir. Fon gruplarının

ortalama getirileri, günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılarak elde edilmiştir.

Bireysel Emeklilik Sisteminin Başlangıcından İtibaren Fon Grubu Getirilerinin Seyri



Yukarıdaki grafikte bireysel emeklilik sistemi başından itibaren fon gruplarının fiyat endeksi gösterilmektedir. Endeks, fonların günlük net varlık değerleri ile ağırlıklandırılarak hesaplanmıştır. Hisse fonların endeksi 2007 sonuna göre yaklaşık yarıya inmiş, aynı dönemde Kamu

Borçlanma(TL) ve Likit Fonlarda %16 civarında artış olmuştur. Esnek ve Dengeli Fonlar ise yaklaşık %4 değer kaybetmiştir.

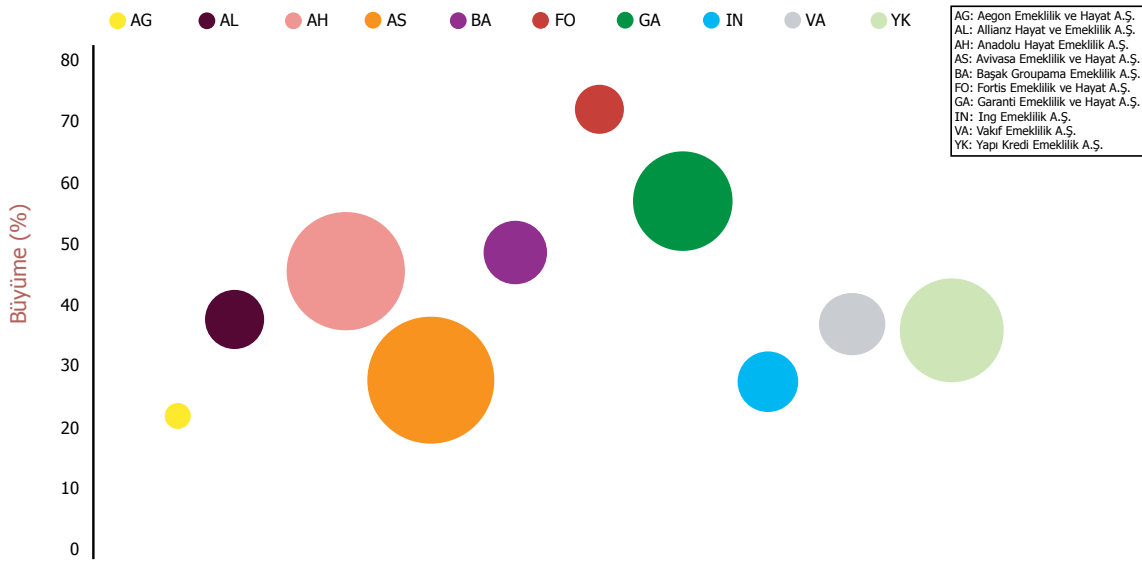
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri

Kurucu	Toplam Net Varlık Değeri (TL)				Oran(%) 31.12.2008
	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.	23.234.329	42.157.071	63.635.102	77.339.914	1,21
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.	77.443.676	160.372.280	235.790.957	324.076.159	5,08
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	174.924.615	528.538.522	910.414.689	1.322.987.329	20,72
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	368.441.493	696.667.371	1.129.986.386	1.440.396.293	22,56
Başak Groupama Emeklilik A.Ş.	72.747.725	168.045.513	251.385.402	373.334.473	5,85
Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş.				6.613.942	0,10
Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.				2.023.693	0,03
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.	44.186.928	83.235.466	138.857.386	238.774.341	3,74
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	117.734.196	300.229.561	572.723.004	898.092.845	14,07
Ing Emeklilik A.Ş.	81.418.913	170.178.893	275.285.053	350.478.043	5,49
Vakıf Emeklilik A.Ş.	72.984.291	190.047.292	291.903.559	399.148.793	6,25
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş.	192.210.912	480.628.312	700.943.062	951.219.195	14,90
TOPLAM	1.225.327.078	2.820.100.280	4.570.924.599	6.384.485.020	100,00

Yukarıdaki tabloda emeklilik şirketlerinin kurucusu oldukları emeklilik yatırım fonlarının 2005, 2006, 2007 ve 2008 yıl sonları itibarı ile

toplam net varlık değerleri gösterilmiş ve 31 Aralık 2008 itibarı ile toplam içindeki paylarına yer verilmiştir.

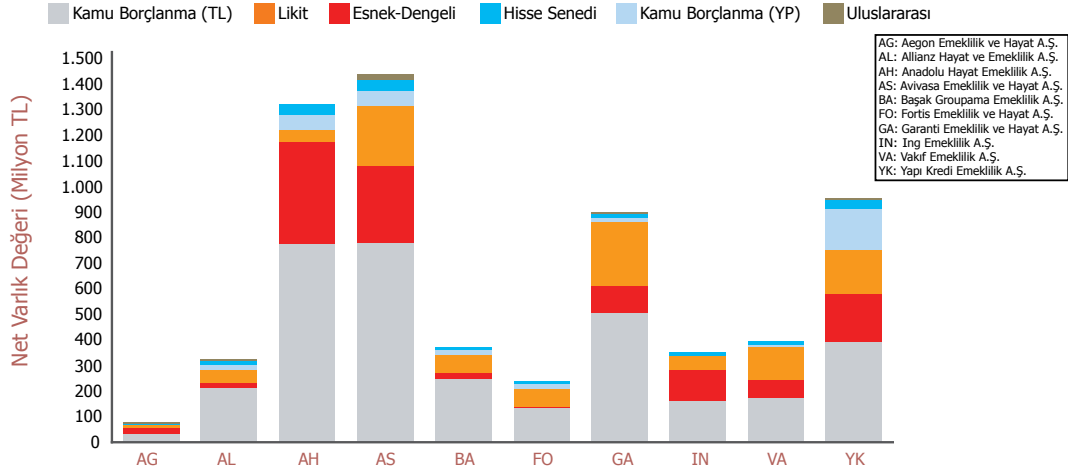
Kurucu Bazında Emeklilik Yatırım Fonları Net Varlık Değerleri ve 2008 Yılı İçindeki Büyüme Oranları



Yukarıdaki grafikte emeklilik yatırım fonlarının kurucu bazında büyüklükleri ve geçen yıla göre artış oranları gösterilmektedir.

Balonların alanları 31.12.2008 itibarıyla net varlık değeri büyüklüklerini ifade etmektedir.

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



3.5 Emeklilik Yatırım Fonları Getirileri ve Karşılaştırma Ölçütleri

Karşılaştırma Ölçütü Getirisi Üzerinde Performans Gösteren Emeklilik Yatırım Fonları (Esnek Fonlar Hariç)

Emeklilik Yatırım Fonları	2008 Getirisi (%)	2008 Getiri Sıralaması	Karşılaştırma Ölçütü 2008 Yılı Getirisi (%)	Fark (2008 Yılı Getirisi - 2008 Yılı Karşılaştırma Ölçütü Getirisi)	Yıllık İç Verim Oranı (%)	Yıllık İç Verim Oranı Sıralaması	Karşılaştırma Ölçütü Yıllık İç Verim Oranı (%)
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları EYF	19,30	24	-28,27	47,56	25,28	23	-51,94
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF	13,22	63	-22,86	36,07	19,14	42	-37,61
İng Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	-5,39	77	-15,94	10,55	2,04	78	-16,35
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-35,26	88	-43,46	8,20	-27,29	88	-35,87
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-37,49	89	-43,46	5,97	-29,20	89	-35,87
İng Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-41,56	91	-44,56	3,00	-34,06	91	-40,73
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Beyaz	-42,17	92	-44,67	2,50	-35,48	93	-40,87
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF	30,75	6	28,47	2,27	35,17	13	30,93
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (Euro) EYF	26,39	15	24,90	1,49	28,35	20	28,97
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları EYF	28,97	10	27,64	1,33	34,18	14	36,45
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (USD) EYF	35,18	2	33,90	1,29	43,23	2	38,67
Vakıf Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-39,15	90	-40,05	0,89	-31,42	90	-38,02
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF	34,52	3	33,64	0,88	42,42	4	38,50
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi EYF	-45,29	96	-45,69	0,41	-39,39	94	-40,89
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	-44,17	93	-44,45	0,28	-40,20	96	-40,83

2008 yılı içinde halka arz edilmiş fonlar tabloya dahil edilmemiştir.
Sıralama anahtarları sütun gölgeli gösterilmiştir.

2008 yılında karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplanan 79 adet emeklilik yatırım fonununun 15 adedi karşılaştırma ölçütünün üzerinde performans göstermiştir.

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.

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 2008 yılı verileri aşağıda yer almaktadır.

Esnek Emeklilik Yatırım Fonları Verileri

Emeklilik Yatırım Fonları	2008 Getirisi (%)	2008 Getiri Sıralaması	Yıllık İç Verim Oranı (%)
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Esnek EYF	-16,77	86	7,63
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	2,17	72	10,17
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	-3,46	76	18,05
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Turuncu EYF	-17,38	87	-10,56
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	-0,23	75	11,53
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	15,63	47	16,79
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF	17,46	29	18,73
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	-9,73	82	-3,41
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	-8,30	80	-0,13
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	17,88	26	20,02
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	-0,15	74	4,44
Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF*	5,86		
Ergoİsviçre Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF*	2,13		
Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu*	2,20		
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	-13,40	85	-10,53
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF	-9,62	81	-1,54
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	-7,50	79	-0,09
Ing Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF*	2,86		
Ing Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	8,50	67	13,85
Ing Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	30,99	5	27,95
Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	4,96	69	8,44
Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Esnek EYF	-9,99	83	-9,29
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek (TL) Grup EYF	4,47	70	12,28
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	8,35	68	15,12

(*) 2008 yılı içinde halka arz edilmiştir, bu fonlar için yıllık iç verim oranı hesaplanmamış ve sıralamaya dahil edilmemiştir.

3.6 Emeklilik Yatırım Fonları Risk Analizi

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

Kamu Borçlanma Senetleri Yabancı Para ve Uluslararası Fonlarda risksiz getiri oranı olarak karşılaştırma ölçütü endeksleri alınmıştır.

Sharpe Oranına Göre İlk 20 Emeklilik Yatırım Fonu

Sıra No	Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Ortalama Günlük Getiri (%)	Standart Sapma (%)	Sharpe Oranı (g)
1	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	25.08.2004	0,072	0,206	0,033
2	Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	0,077	0,232	0,030
3	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	0,093	0,867	0,026
4	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	0,076	0,212	0,025
5	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	0,078	0,337	0,024
6	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Grup. Yön. Gel. Amaç. Kar. Borç. Araç. EYF	27.09.2005	0,027	0,831	0,023
7	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	0,075	0,198	0,021
8	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	11.01.2007	0,071	0,228	0,018
9	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	0,073	0,209	0,014
10	Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma EYF	27.10.2003	0,012	0,738	0,013
11	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (USD) EYF	27.10.2003	0,030	0,899	0,009
12	Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	0,074	0,544	0,007
13	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Uluslararası Karma EYF	27.10.2003	0,027	0,811	0,006
14	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gel. Amaç. Kamu Borç. Araç. Beyaz EYF	01.09.2005	0,066	0,175	0,005
15	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27.10.2003	0,076	1,711	0,004
16	Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) EYF	01.12.2003	0,031	0,808	0,003
17	Başak Groupama Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	01.12.2003	0,070	0,185	0,003
18	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) EYF	27.10.2003	0,034	0,713	0,003
19	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz Endeksi) EYF	27.10.2003	0,030	0,843	0,003
20	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek EYF	25.08.2004	0,066	0,059	0,000

Sıralama anahtarları sütun gölgeli gösterilmiştir.

2008 yılında halka arz edilmiş fonlar ve 2008'de fon türü değişen fonlar için hesaplama yapılmamıştır.

Hesaplamalar fonların halka arz tarihinden itibaren yapılmıştır.

(g) Bu oranlar günlük getirilerden hesaplanmıştır.

Karşılaştırma ölçütü günlük ortalama getirisi negatif olan Kamu Borçlanma Araçları (YP) fonlar ve Uluslararası fonlar için Sharpe oranı hesaplanmamıştır.

Aşağıdaki çalışmada emeklilik yatırım fonlarının alfa ve beta katsayıları hesaplanmıştır.

Piyasadaki bir birimlik artış ya da azalış karşılık fonun gösterdiği değişimi ifade eden beta katsayısı eğer;

- =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.

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

Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Fon Grubu	Ortalama Günlük Getiri (%)	Beta (g)	Alfa (%) (g)
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	ESN	0,093	1,494	0,030
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27.10.2003	HSN	0,076	0,760	0,010
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	27.08.2004	HSN	0,062	0,748	0,009
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	ESN	0,074	0,925	0,009
İng Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma EYF	27.10.2003	DNG	0,070	1,153	0,008
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF	27.09.2005	ESN	0,044	1,627	0,007
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Esnek (TL) Grup EYF	08.03.2004	ESN	0,064	1,182	0,006
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Esnek EYF	27.10.2003	ESN	0,070	1,006	0,005
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF	27.10.2003	ESN	0,067	1,358	0,004
Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Hisse Senedi EYF	17.11.2003	HSN	0,064	0,755	0,002
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	25.08.2004	KTL	0,072	0,852	0,002
Yapı Kredi Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	KTL	0,077	0,997	0,001
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup EYF	22.02.2005	HSN	0,030	0,815	0,001
Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF	27.10.2003	KTL	0,078	1,265	0,001
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek EYF	22.02.2005	ESN	0,064	0,067	0,001

(g) Bu oranlar günlük getirilerden hesaplanmıştır.
 Hesaplamalar, fonların halka arz tarihinden itibaren yapılmıştır.
 2008 yılında halka arz edilmiş fonlar ve 2008'de fon türü değişen fonlar için hesaplama yapılmamıştır.

Fon Grupları için Kullanılan Pazar Endeksleri

Likit Fonlar (LKT)	KYD TL Bono Endeksleri 30 gün
Esnek ve Dengeli Fonlar (ESN/DNG)	İlgili Fon Grubunun Ortalama Getirisi
Hisse Fonlar (HSN)	İMKB Ulusal-100
Hisse (Endeks) Fonlar	İMKB Ulusal-30
Kamu Borçlanma (TL) Fonlar (KTL)	KYD TL Bono Endeksleri Tüm
Kamu Borçlanma (YP) Fonlar (KYP)	%10 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt
	%45 KYD FX DIBS Bono Endeksleri USD-TL
	%45 KYD Eurobond Endeksleri EUR-TL

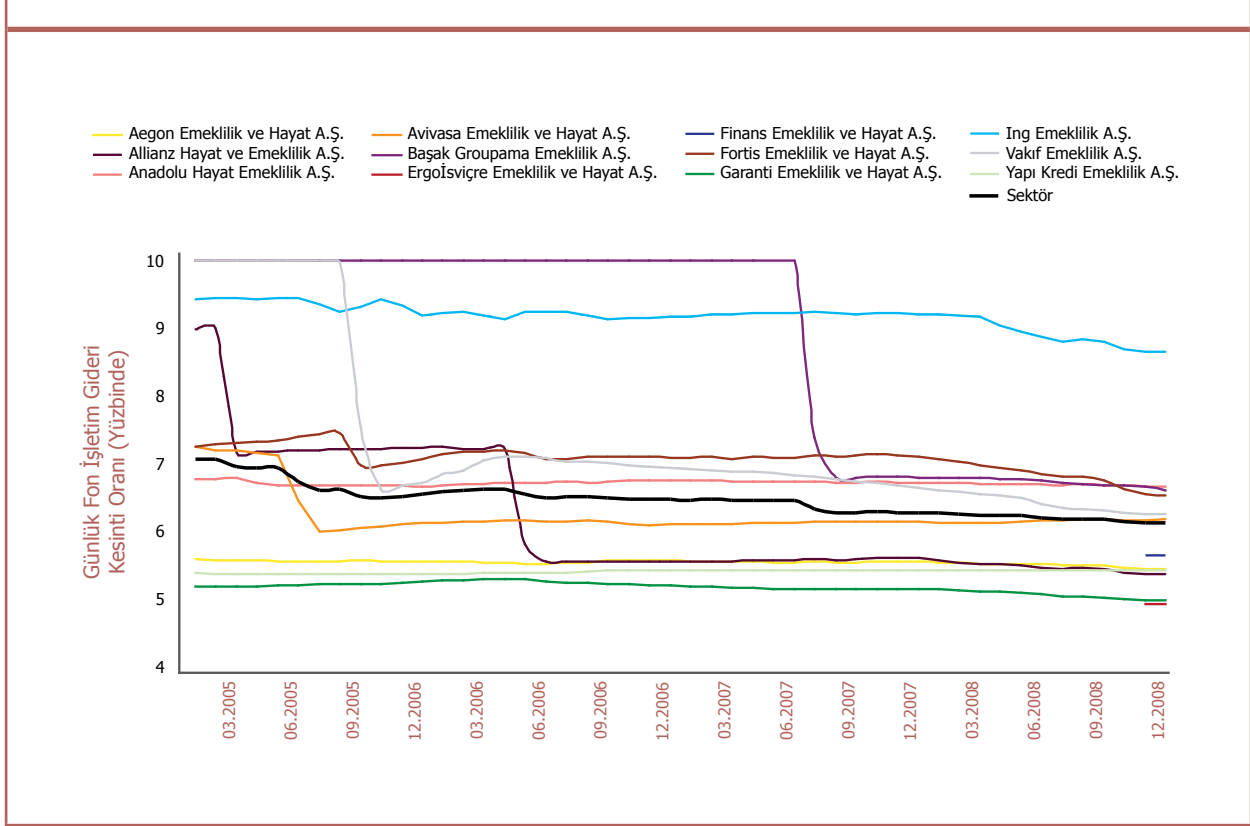
3.7 Emeklilik Yatırım Fonlarının Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları

Aşağıdaki grafiklerde kurucu 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.

2008 yıl sonu itibarıyla emeklilik yatırım fonlarının, net varlık değerleriyle ağırlıklandırılmış günlük fon işletim gideri kesintisi oranı yüzde 6,18 olmuştur.

Emeklilik Yatırım Fonlarının Kurucu Bazında Fon İşletim Gideri Kesinti Oranları





4



2008 Yılı Gerçekleşmeler, 2009 Yılı Sektörel Beklentiler

4.1 2008 YILI GERÇEKLEŞMELER

4.2 2009 YILI SEKTÖREL BEKLENTİLER

4.1 2008 Yılı Gerçekleşmeler

Emeklilik şirketlerinin 2008 yılı sonuna ilişkin iyimser, kötümser ve en muhtemel beklentilerinin konsolidasyonu neticesinde oluşturulan

hedefler ile bu hedeflere ait gerçekleşmeler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

2008 Yılı Şirketlerin Konsolide Hedefleri ve Gerçekleşmeler

Sözleşme Adedi	Kötümser	En Muhtemel	İyimser	2008 Sonu Gerçekleşme
Yıl İçinde Kurulacak Net Sözleşme Adedi	611.663	695.666	782.396	596.797
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Sözleşme Adedi	1.828.588	1.999.821	2.813.319	1.933.266
Katılımcı Adedi				
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Katılımcı Adedi	572.266	648.796	732.569	547.184
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	1.709.775	1.869.059	2.036.442	1.745.354
Grup Adedi ve Grup Emeklilik Sözleşme Adedi (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)				
Sadece Çalışan Katkılı Grup Adedi	3.482	3.748	4.035	5.716
Sadece İşveren Katkılı Grup Adedi	1.058	1.188	1.310	940
İşveren ve Çalışan Ortak Katkılı Grup Adedi	542	599	653	-
Sadece Çalışan Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi	321.122	355.014	390.211	340.886
Sadece İşveren Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi	47.902	53.374	59.002	69.183
İşveren ve Çalışan Ortak Katkılı Gruplardaki Sözleşme Adedi	56.471	62.344	67.392	-
Grup Emeklilik Sözleşmelerindeki Katılımcı Adedi	381.042	420.676	468.249	335.002
Toplam Katkı Payı Tutarı				
Yıl İçinde Kurulacak Sözleşmelerin Net Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	689.227.130	756.834.271	819.306.693	819.098.385
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katkı Payı Tutarı (TL)	5.493.090.294	5.998.233.539	6.454.723.044	5.467.695.761
Yatırıma Yönlenecek Toplam Tutar (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	5.306.742.952	5.797.006.393	6.241.159.845	5.284.206.740
Toplam Fon Tutarı				
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (TL)	6.292.307.196	7.026.297.608	7.749.580.956	6.372.756.623
Vakıf ve Sandıklardan Aktarım*				
Yıl İçinde Aktarım Yapacak Kişi Adedi	8.275	12.625	21.125	118
Yıl İçinde Aktarım Yapılacak Tutar	108.600.000	284.000.000	385.150.000	23.441.201
Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)				
Aktarım Adedi (Sözleşme)	55.730	62.306	69.945	66.517
Aktarım Tutarı (TL)	282.506.682	320.424.518	357.529.963	382.744.076
Ayrılma** (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)				
Ayrılması Beklenen Katılımcı Adedi	568.953	619.484	665.219	644.281
Ayrılması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL)	925.311.264	1.018.924.223	1.105.258.463	1.237.889.317
Aracılar				
Yıl İçinde Yeni İstihdam Edilecek Aracı Adedi	2.475	2.867	3.286	4.308
Yıl İçinde Ayrılması Beklenen Aracı Adedi	1.937	2.172	2.426	2.995
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Aracı Adedi	12.960	13.117	13.282	13.735

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

** Zorunlu nedenlerle gerçekleşen ayrılmalar dahil edilmemiştir.

4.2 2009 Yılı Sektörel Beklentiler

Bu bölümde şirketlerin 2009 yılı hedeflerinin ve sektör tahminlerinin konsolide sonuçları incelenmiştir.

Aşağıdaki tabloda katılımcı adedi, katkı payı tutarı ve fon tutarı

için şirketlerin yapmış olduğu kötümser, iyimser ve en muhtemel tahminlerin en küçük, en büyük ve ortalama değerleri yer almaktadır.

2009 Yılı için Katılımcı Adedi, Katkı Payı ve Fon Tahminlerinin Dağılımı

	Kötümser		
	En Küçük	Aritmetik Ortalama	En Büyük
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	283.360	395.546	540.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	1.507.280	1.855.863	2.225.000
Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	5.880.462.725	6.746.317.196	9.281.620.220
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	5.681.018.041	6.457.970.381	8.972.291.135
	En Muhtemel		
	En Küçük	Aritmetik Ortalama	En Büyük
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Net Katılımcı Adedi	315.000	442.871	585.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	1.628.000	1.979.815	2.345.587
Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	6.500.000.000	7.295.970.874	9.770.126.547
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	6.175.000.000	6.972.941.393	9.444.516.984
	İyimser		
	En Küçük	Aritmetik Ortalama	En Büyük
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Adedi	330.000	489.779	630.000
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	1.635.000	2.109.191	2.371.442
Katkı Payı Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	6.750.000.000	7.853.957.885	10.258.632.874
Katılımcıların Fon Tutarı (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	6.450.000.000	7.500.412.406	9.916.742.833

Aşağıdaki tablonun ilk bölümünde, şirket hedeflerinin toplamı alınarak oluşturulan "Şirketlerin Konsolide Hedefleri" yer almaktadır. İkinci bölüm ise, emeklilik şirketlerinin sektör için beklentilerinin

ortalamalarını göstermektedir. Son bölümde ise, şirketlerin en muhtemel beklentilerinin istatistiksel analizine yer verilmiştir.

Şirketlerin Konsolide Hedefleri

Sözleşme Adedi	Kötümser	En Muhtemel	İyimser
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşme Adedi	562.901	646.838	745.600
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Sözleşme Adedi	2.103.852	2.261.383	2.439.425
Katılımcı Adedi			
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Net Katılımcı Adedi	507.309	591.505	686.873
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katılımcı Adedi	1.910.079	2.052.199	2.218.341
Grup Emeklilik Sözleşme Adedi/Grup Adedi (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)			
Gruba Bağlı Bireysel Emeklilik Sözleşmelerinin Grup Kurucu Adedi	6.577	7.041	7.567
İşveren Grup Emeklilik Sözleşme Adedi	1.449	1.567	1.681
Gruba Bağlı Bireysel Sözleşme Adedi	385.757	419.837	451.246
İşveren Grup Emeklilik Sözleşmelerindeki Sertifika Adedi	73.618	82.245	91.923
Grup Emeklilik Dahilindeki Katılımcı Adedi	379.527	408.796	453.215
Toplam Katkı Payı Tutarı			
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Sponsor Kuruluş Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	63.642.891	75.083.090	88.537.792
Yıl İçinde Yürürlüğe Girecek Sözleşmelerin Katılımcı Tarafından Ödenecek Toplam Katkı Payı Tutarı (TL)	900.948.977	1.042.312.589	1.237.340.641
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Katkı Payı Tutarı (TL)	6.859.350.461	7.703.492.666	8.518.973.780
Yatırıma Yönelenecek Toplam Tutar (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer) (TL)	6.577.503.927	7.367.708.358	8.154.578.138
Toplam Fon Tutarı			
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Fon Tutarı (TL)	7.782.088.073	8.874.950.683	9.964.640.130
Vakıf ve Sandıklardan Aktarım*			
Yıl İçinde Aktarım Yapacak Kişi Adedi	7.900	13.300	21.700
Yıl İçinde Aktarım Yapılacak Tutar	46.500.000	87.300.000	156.100.000
Emeklilik Şirketleri Arası Aktarım (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Net Kümülatif Değer)			
Aktarım Adedi (Sözleşme)	111.324	121.606	132.638
Aktarım Tutarı (TL)	612.061.901	676.858.690	746.449.825
Ayrılma** (Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Kümülatif Değerler)			
Ayrılması Beklenen Katılımcı Adedi	831.137	902.268	977.450
Ayrılması Beklenen Katılımcılara ait Birikim Tutarı (TL)	2.321.953.299	2.586.437.103	2.865.052.987
Aracılar			
Yıl İçinde Yeni İstihdam Edilecek Aracı Adedi	3.204	3.939	4.714
Yıl İçinde Ayrılması Beklenen Aracı Adedi	1.639	1.871	2.119
Yıl Sonunda Ulaşılabilecek Aracı Adedi	15.300	15.803	16.330

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

** Zorunlu nedenlerle gerçekleşen ayrılmalar dahil edilmemiştir.

Şirketlerin Sektör Beklentileri (Aritmetik Ortalama)

"En Muhtemel" Sektör Beklentileri Analizi

Kötümser	En Muhtemel	İyimser	En Küçük	En Büyük	Standart Sapma	Ortanca
445.805	495.762	546.761	350.000	650.000	99.978	481.000
2.094.598	2.206.685	2.312.113	1.807.623	2.548.713	229.787	2.250.000
395.546	442.871	489.779	315.000	585.000	88.965	432.000
1.855.863	1.979.815	2.109.191	1.628.000	2.345.587	203.569	1.977.500
3.507	3.898	4.297	664	6.500	1.710	4.000
761	835	912	289	1.742	335	775
446.881	481.691	516.403	400.000	535.652	40.150	497.716
73.382	85.806	95.872	63.000	180.000	30.450	75.418
444.484	490.196	534.168	400.000	673.200	73.903	479.875
49.319.490	57.684.794	70.541.764	16.200.000	300.000.000	75.679.632	35.164.064
361.719.588	418.622.258	482.191.595	108.000.000	950.000.000	251.330.823	352.000.000
6.746.317.196	7.295.970.874	7.853.957.885	6.500.000.000	9.770.126.547	915.181.368	6.950.000.000
6.457.970.381	6.972.941.393	7.500.412.406	6.175.000.000	9.444.516.984	911.843.389	6.612.000.000
7.896.025.029	8.628.486.691	9.375.198.354	6.789.083.985	11.624.301.331	1.318.817.715	8.426.257.516
17.495	23.550	30.505	10.000	60.000	16.451	16.250
172.615.000	223.150.000	291.585.000	1.500.000	1.120.000.000	315.401.494	141.000.000
93.517	103.753	113.818	75.000	145.000	18.748	97.000
552.235.170	663.458.578	673.376.389	485.000.000	805.115.523	106.950.084	675.000.000
808.525	872.174	939.552	720.000	1.023.886	86.484	850.000
1.932.485.972	2.128.146.566	2.334.240.160	1.270.451.100	3.554.547.083	725.749.564	2.000.000.000
2.704	3.136	3.537	1.000	5.500	1.801	3.207
1.771	2.028	2.262	250	5.000	1.478	1.998
13.889	14.391	14.883	13.077	17.500	1.399	13.795

5



Bireysel Emeklilik Sistemindeki Gelişmeler

5.1 İLGİLİ MEVZUATTA YAPILAN DÜZENLEMELER

5.2 SEKTÖREL FAALİYETLER

5.3 ÖZEL EMEKLİLİK SİSTEMLERİ İLE İLGİLİ ULUSLARARASI
YAYINLAR

5.1 İlgili Mevzuatta Yapılan Düzenlemeler

8 Ocak 2008: "Emeklilik Şirketleri Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik" ile emeklilik şirketlerinin; kuruluş, faaliyet ruhsatı, teşkilat yapıları, ana sözleşme değişiklikleri, hisse devirleri, ilan ve reklamları, birleşme, devir ve tasfiye işlemlerine ilişkin usul ve esaslar yeniden belirlenmiş ve 28 Şubat 2002 tarihli "Emeklilik Şirketleri Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik" yürürlükten kaldırılmıştır.

9 Ocak 2008: "Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik" ile suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesi amacıyla yükümlüler, yükümlülükler, yükümlülükler uyumun denetimi, gümrük idaresine açıklama yapılması ve diğer tedbirlerle ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

12 Ocak 2008: "Emeklilik Gözetim Merkezi Çalışma Esasları Yönetmeliği" ile bireysel emeklilik sisteminin güvenli ve etkin biçimde işletilmesini sağlamak ve katılımcıların hak ve menfaatlerini korumak üzere Hazine Müsteşarlığınca görevlendirilen emeklilik gözetim merkezinin çalışma usul ve esasları düzenlenmiştir.

12 Ocak 2008: "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin bireysel emeklilik hesabındaki fon paylarının rehin, haciz veya iflas masasına dahil edilme durumları, portföy yönetim sözleşmelerinin asgari unsurlarına ve fon yönetimindeki portföy sınırlamalarına ilişkin değişiklikler yapılmıştır.

18 Ocak 2008: "Emeklilik Şirketlerinin Teknik Altyapı Yeterliliklerinin Sınanmasında İzlenecek Esas ve Usullere İlişkin Genelge" (Genelge No: 2008/4) ile emeklilik branşı faaliyet ruhsatı başvurusunda bulunacak şirketlerin teknik altyapı yeterliliğinin Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) tarafından şirket nezdinde veya uzaktan sınanmasına ve bu sınamaya ilişkin sonuçların Hazine Müsteşarlığı'na bildirilmesine ilişkin esas ve usuller düzenlenmiştir.

19 Ocak 2008: "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" ile sigorta ve reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinin sermaye yeterliliklerine ilişkin usul ve esaslar yeniden belirlenmiş ve 23 Mart 2006 tarihli "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" yürürlükten kaldırılmıştır.

30 Ocak 2008: "Emeklilik Planlarındaki Fon Portföy Sınırlamalarına İlişkin Sektör Duyurusu" (Duyuru No: 2008/5) ile tasdikli emeklilik planlarındaki fon portföyüne ilişkin yabancı para ve sermaye piyasası araçları ile devlet iç borçlanma senetlerine yatırıma ilişkin sınırlamaların Hazine Müsteşarlığınca yeniden tasdike gerek kalmaksızın hükümsüz olduğu açıklanmıştır.

8 Şubat 2008: "Temel Ceza Kanunlarına Uyum Amacıyla Çeşitli Kanunlarda ve Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" (Kanun No: 5728) ile 7 Nisan 2001 tarihli ve 4632 sayılı

"Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu"ndaki emeklilik şirketi kurucularında aranan nitelikler ve ceza hükümlerine ilişkin bazı maddelerde değişiklikler yapılmıştır.

14 Şubat 2008: "Sermaye Yeterliliği Tablolarına İlişkin Genelge" (Genelge No: 2008/5) ile şirketlerce hesaplanacak olan sermaye yeterliliği tablolarına uygulanacak olan hesaplama yöntemlerinin içeriği ve uygulama esasları düzenlenmiştir.

9 Nisan 2008: "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik" ile kişilerin bireysel emeklilik sistemine girmesine, emeklilik sözleşmesinin yapılmasından sona ermesine kadar geçen süreçte emeklilik sözleşmesine taraf olanların hak ve yükümlülüklerine ve bireysel emeklilik sisteminin işleyişine ilişkin esas ve usuller yeniden belirlenmiş ve 28 Şubat 2002 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik" yürürlükten kaldırılmıştır.

9 Nisan 2008: "Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği" (Sıra No: 5) ile 9 Ocak 2008 tarihli "Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik" uyarınca yükümlü sayılanlar tarafından müşterinin tanınması ilkesi kapsamında uyulması gereken basitleştirilmiş tedbirler ile diğer açıklamalara yer verilmiştir.

11 Nisan 2008: "Tehlikeli Hastalıklar Teminatının Ek Teminat Olarak Verilmesi Hakkında Sektör Duyurusu"nda (Duyuru No: 2008/16) emeklilik şirketlerinin hayat branşında ruhsatları bulunması kaydıyla, tehlikeli hastalıklar teminatını başka bir şart aranmaksızın hayat sigortasına ek teminat şeklinde verebileceği ve söz konusu teminatın emeklilik şirketlerince tek başına verilmesinin mümkün olmadığına dair açıklamalara yer verilmiştir.

18 Nisan 2008: "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" (Tebliğ No: 2008/1) ile finansal tabloların önceki dönemlerle ve diğer şirketlerin finansal tabloları ile karşılaştırılmasını teminen, şirketlerin hazırlayacakları finansal tabloların şekil ve içerikleri düzenlenmiştir.

7 Mayıs 2008: "Bireysel Emeklilik Hesaplarının Birleştirilmesi ve Birikimlerin Aktarılması Hakkında Genelge" (Genelge No: 2008/13) ile bireysel emeklilik hesaplarının birleştirilmesine, birikimlerin aktarılmasına ve işveren grup emeklilik sözleşmesinde hak kazanılan tutarların aktarımına ilişkin esas ve usuller düzenlenmiştir.

7 Mayıs 2008: "Emeklilik Planı Hakkında Genelge" (Genelge No: 2008/14) ile emeklilik planlarına ilişkin uygulama esas ve usulleri, 9 Nisan 2008 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik" ile uyumlu hale getirilmek üzere yeniden belirlenmiştir.

8 Mayıs 2008: "Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un (Kanun No: 5754) 74. maddesi ile "Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu"nun bazı maddelerinin yürürlük tarihi 1 Ekim 2008 olarak değiştirilmiştir.

9 Mayıs 2008: "Bireysel Emeklilik Araçlarına İlişkin Genelge" (Genelge No: 2008/16) ile 17 Temmuz 2007 tarihli "Bireysel Emeklilik Araçları Hakkında Yönetmelik"teki bireysel emeklilik araçları sınavının konularına ilişkin alt başlıklar ile tanıtım kartına ilişkin esas ve usuller yeniden belirlenmiş ve 28 Şubat 2005 tarihli "Bireysel Emeklilik Araçlarına İlişkin Genelge" yürürlükten kaldırılmıştır.

9 Mayıs 2008: "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelikte Yer Alan Bazı Hususların Açıklanmasına İlişkin Sektör Duyurusu"nda (Duyuru No: 2008/23) 9 Nisan 2008 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik"te yer alan bazı hususlar ile bunlara bağlı olarak gündeme gelen sair konulara yönelik açıklamalara yer verilmiştir.

17 Haziran 2008: "Emeklilik Gözetim Merkezi'ne Gönderilecek Gözetime Esas Verilere İlişkin Genelge" (Genelge No: 2008/19) ile emeklilik şirketlerinin EGM'ye göndereceği gözetime esas verilere ilişkin esas ve usuller düzenlenmiştir.

21 Haziran 2008: "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik" ile sigorta ve reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinin kuracakları iç kontrol, iç denetim ve risk yönetim sistemlerine ve bunların işleyişine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

9 Temmuz 2008: "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile ilgili Yönetmeliğin 4. maddesinde değişiklik yapılmıştır.

9 Temmuz 2008: "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik Uyarınca Sunulacak Bilgi, Belge ve Formların Esas ve Usullerine İlişkin Genelge" (Genelge No: 2008/21) ile katılımcıya ve varsa sponsor kuruluşa sunulacak bilgi, belge ve formların esas ve usulleri yeniden belirlenmiş ve 13 Mayıs 2003 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik Uyarınca Katılımcıya Yönelik Düzenlenecek Bilgi, Belge ve Formların Esas ve Usullerine İlişkin Genelge" yürürlükten kaldırılmıştır.

12 Temmuz 2008: "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinde Bağımsız Denetim Yapılmasına İlişkin Yönetmelik" ile Türkiye'de kurulmuş sigorta, reasürans şirketleri ile yabancı ülkelerde kurulmuş sigorta ve reasürans şirketlerinin Türkiye'deki teşkilatı ile emeklilik şirketleri tarafından sigortacılık ile emeklilik mevzuatı dahilinde yayımlanacak konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolarını denetleyecek bağımsız denetim kuruluşlarına ilişkin usul ve esaslar yeniden belirlenmiş ve 8 Eylül 2003 tarihli "Sigorta ve Reasürans Şirketlerinde Bağımsız Denetim Yapılmasına İlişkin Yönetmelik" yürürlükten kaldırılmıştır.

12 Temmuz 2008: "Sigortacılık Bağımsız Denetim İlkelerine İlişkin Yönetmelik" ile sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketlerinin hesap ve kayıtlarına göre oluşturulan finansal tablolarının, yetkili bağımsız denetim kuruluşlarınca denetlenmesine ilişkin ilkeler yeniden belirlenmiş ve 8 Eylül 2003 tarihli "Sigortacılık Bağımsız Denetim İlkelerine İlişkin Yönetmelik" yürürlükten kaldırılmıştır.

19 Temmuz 2008: "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine ve Yıllık Gelir Sigortasına Aktarım Hakkında Yönetmelik" ile üyelerine veya çalışanlarına emekliliğe yönelik taahhütte bulunan dernek, vakıf, sandık, tüzel kişiliği haiz meslek kuruluşu veya sair ticaret şirketindeki emekliliğe yönelik birikimlerin veya taahhütlere ilişkin tutarların kısmen veya tamamen bireysel emeklilik sistemine veya yıllık gelir sigortalarına aktarılmasına ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

14 Ağustos 2008: "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Aktarımlarda Kullanılacak Belge ve Formlar ile Üye ve Çalışanların Bilgilendirilme Esasları Hakkında Genelge" (Genelge No: 2008/24) ile 19 Temmuz 2008 tarihli "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine ve Yıllık Gelir Sigortasına Aktarım Hakkında Yönetmelik" uyarınca yapılacak aktarımlarda düzenlenecek belge ve formlar ile üye veya çalışanın bilgilendirilmesine ilişkin uygulama esasları belirlenmiştir.

14 Ağustos 2008: "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Aktarımlarda Emeklilik Gözetim Merkezine Gönderilecek Veri Setlerine İlişkin Genelge" (Genelge No: 2008/25) ile 19 Temmuz 2008 tarihli "Dernek, Vakıf, Sandık ve Diğer Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine ve Yıllık Gelir Sigortasına Aktarım Hakkında Yönetmelik" uyarınca yapılacak aktarımlarda Hazine Müsteşarlığı'na yapılacak bildirimle eşzamanlı olarak EGM'ye iletilecek olan verilere ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

16 Eylül 2008: "Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülükler Uyum Programı Hakkında Yönetmelik" ile suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesi amacıyla yükümlülerin uyum programı oluşturmalarına ve uyum görevlisi atamalarına ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

23 Eylül 2008: "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmeliğin 5 inci Maddesi Gereğince Dipnotların Hesap Özetleriyle Birlikte Gönderilmesi Gerektiğine İlişkin Sektör Duyurusu"nda (Duyuru No: 2008/16) finansal tabloların bir parçası olan dipnotların finansal tablolarla birlikte matbu olarak Hazine Müsteşarlığı'na gönderilmesi gerektiğine ilişkin açıklamalara yer verilmiştir.

26 Eylül 2008: "Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülükler Uyum Programı Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile ilgili Yönetmeliğin yürürlük tarihini belirleyen maddelerinde değişiklikler yapılmıştır.

27 Eylül 2008: "Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği" (Sıra No: 6) ile yükümlü sayılanlar tarafından, suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesi kapsamında şüpheli işlem bildiriminde bulunulması yükümlülüğünün etkin, zamanında ve uygun şekilde yerine getirilmesine ilişkin açıklamalara yer verilmiştir.

6 Ekim 2008: "Bireysel Emeklilik Sistemindeki Vergisel Uygulamalara İlişkin Sektör Duyurusu" (Duyuru No: 2008/41) ile bireysel emeklilik sistemine ilişkin muhtelif konulardaki vergi işlemlerine açıklık getirmek üzere Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından Hazine Müsteşarlığı'na iletilen hususlar duyurulmuştur.

10 Ekim 2008: "Bireysel Emeklilik Mevzuatı Uyarınca Çıkarılmış Olan Bazı Genelge ve Özelgelerin Yürürlükten Kaldırılmasına İlişkin Genelge" (Genelge No: 2008/30) ile 8 Ocak 2008 tarihli "Emeklilik Şirketleri Kuruluş ve Çalışma Esaslarına İlişkin Yönetmelik" ve 9 Nisan 2008 tarihli "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik" doğrultusunda, yerine başka düzenleme yapılan veya yerine yeni düzenleme yapılması uygun görülmemeyen yahut muhtelif nedenlerle işlevsiz kalan genelge ve özelgeler yürürlükten kaldırılmıştır.

2 Aralık 2008: "Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği" (Sıra No: 7) ile yükümlülerin, 1 Nisan 2008 tarihi itibarıyla sürekli iş ilişkisi içinde buldukları müşterilerinin kimlik tespiti kapsamındaki bilgilerinin "Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik" hükümlerine uygun

hale getirilmesi ile kimlik tespiti kapsamındaki diğer açıklamalara yer verilmiştir.

19 Aralık 2008: "Emeklilik İşlemleri Hakkında Genelge" (Genelge No: 2008/35) ile bireysel emeklilik sisteminden emekliliğe hak kazanan ve bu hakkını kullanmak isteyen katılımcıların emeklilik seçeneklerine, emeklilik işlemlerine ve bilgilendirilmelerine ilişkin hususlar açıklanmıştır.

27 Aralık 2008: "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile ilgili Yönetmeliğin 12. maddesindeki fon kurulu üyelerinde aranan niteliklere ilişkin değişiklik yapılmıştır.

31 Aralık 2008: "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliği" ile ana ortaklık sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketlerinin finansal durumu ve faaliyet sonuçları hakkında bir bütün olarak bilgi edinilebilmesini teminen söz konusu şirketlerce konsolide finansal tabloların düzenlenmesine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

5.2 Sektörel Faaliyetler

Geçtiğimiz yıllarda kurulmuş olan çalışma grupları 2008 yılında da faaliyetlerini sürdürmüş, 2008 yılı içinde şirketlerin mali işler sorumlularının katılımı ile, yeni bir çalışma grubu olan "Mali Komite" oluşturulmuştur.

Mali Komite, sistemin işleyişi sırasında vergi uygulamalarında karşılaşılan problemlere ortak çözümler üretme ve mevzuatın vergisel işleyişiyle ilgili çalışmalarda bulunma amacını gütmektedir. Komite, 2008 yılı içinde vakıf, dernek, sandık ve diğer kuruluşlardan bireysel emeklilik sistemine aktarımın vergisel boyutu hakkında çalışmalar yapmaya başlamıştır.

Mevzuat değişiklikleri açısından oldukça yoğun olan 2008 yılı içinde Hukuk Komitesi, görüşe açılan mevzuat taslaklarına verdiği görüşler ile mevzuatın gelişmesine katkıda bulunmaya devam etmiş, uygulamada karşılaşılan hukuki konulara çözüm arayışlarını sürdürmüştür.

Teknik Komite, 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanan "Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik" ve bunu takip eden Genelgelerin getirdiği yeniliklerin uygulanması aşamasında ortaya çıkacak teknik konularda detaylı incelemelerde bulunmuş, vakıf, dernek, sandık ve diğer kuruluşlardan aktarım ve emeklilik safhasında birikimlerin geri alınması seçenekleri gibi konulardaki çalışmalarına devam etmiştir.

İletişim Komitesi, sistemin geniş kitlelere doğru anlatılması amacına paralel olarak çalışmalarına devam etmiştir. CNN Türk televizyon kanalında yayınlanan "Bakış" programına emeklilik şirketlerinin genel müdür düzeyinde katılımı ve her hafta işlenen farklı bir konu ile sistemin özelliklerinin kamuoyu ile paylaşılması amaçlanmıştır. Bu dönemde planlanan medya programıyla "küçük birikimlerin katlanarak emeklilik döneminde önemli tutarlara ulaşacağı" mesajının kamuoyuna doğru bir şekilde aktarılması amaçlanmaktadır.

5.3 Özel Emeklilik Sistemleri ile İlgili Uluslararası Yayınlar

2008 yılında Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) ve Dünya Bankası başta olmak üzere uluslararası kuruluşlar tarafından özel emeklilik alanında hazırlanan yayınlardan seçilmiş olanlar hakkında detaylı bilgi aşağıda sunulmaktadır.

OECD Yayınları: İlke, Tavsiye ve Raporlar

Sigorta ve Özel Emeklilik Alanında Finansal Farkındalığı ve Eğitimi Geliştirmek

Kendi emeklilikleri ile ilgili olanlar da dahil olmak üzere bireyler gittikçe artan çeşitlilikte finansal riskle karşı karşıya kalmaktadır. Bu nedenle, özel sigortalar ve emeklilik ürünleri finansal ve sosyal koruma anlamında önemli rol oynamaktadır. Bununla birlikte, kamuoyunda risklerin farkında olma düzeyinin, gerekli bilgi ve donanımın oldukça düşük olduğu görülmektedir.

Finansal eğitim konulu OECD projesinin bir parçası olan bu yayın, mevcut durumun ve pratik çözümlerin detaylı bir analizinden sonra, OECD hükümetlerinde bu konudaki iyi uygulama örneklerine yer vermektedir.

Dünyada Tamamlayıcı ve Özel Emeklilik Sistemleri, 2008

Bu yayın, emeklilikte yeterli gelir sağlama amacı güden tamamlayıcı ve özel emeklilik sistemlerinin ulusal sosyal koruma sistemleri içinde artan önemini vurgulamaktadır. Yayın, 58 ülkede, isteğe bağlı, zorunlu mesleki emeklilik planları ve zorunlu özel emeklilik planlarının işleyişi ve denetimi hakkında detaylı bilgiler içermektedir.

Özel Emeklilik Alanında Finansal Eğitim İyi Uygulama Örnekleri

OECD tarafından yapılan incelemelerde, birçok kişinin kendi yaşamlarını etkileyen finansal konularda yeterli bilgi düzeyine sahip olmadığı tespit edilmiştir. Yayın, ülkelerde finansal eğitim alanındaki iyi uygulama örnekleri hakkında bilgi vermektedir.

Emeklilik Kurumlarının Lisanslandırılması Hakkında OECD - IOPS İlkeleri

OECD ve Uluslararası Özel Emeklilik Düzenleyici ve Denetleyicileri Kuruluşu (IOPS) ortaklığında geliştirilen ilkeler Kasım 2007'de IOPS tarafından; Mart 2008'de ise OECD Konseyi'nde kabul edilmiştir. İlkeler, başvuru yapan emeklilik kurumlarının lisans alabilmeleri

için gerekli kriterler ve lisanslama düzenlemeleri için bir altyapı oluşturmaktadır. İlkeler, başlangıç sermayesi, fonlama politikaları, risk yönetimi mekanizmaları, yönetim yapısı ve yatırım politikaları konularındaki gereklilikleri içermektedir.

2007 Yılı Emeklilik Fonları Yatırım Düzenlemeleri Araştırması

Bu araştırma, 2007 Aralık sonu itibarı ile OECD ülkelerinde ve OECD üyesi olmayan bazı ülkelerde emeklilik fonları yatırım düzenlemelerindeki sınırlamaları incelemektedir. Rapor, emeklilik fonlarının ilişkili olduğu tüm emeklilik planı türlerini kapsamakta ve plan türüne göre yapılan ayrımları da içermektedir.

Mali Piyasalarda Eğilimler, Sayı 94

OECD'nin süreli yayınlarından biri olan Mali Piyasalarda Eğilimler, OECD bölgesi ve diğer bölgelerin uluslararası ve başlıca mali piyasalarında son altı ayda yaşanan eğilimleri ve gelişmeleri incelemektedir. Ekonomik kriz, emeklilik fonları ve borç yönetimi bu sayının başlıca konularını oluşturmaktadır.

Emeklilik Piyasaları, Sayı 5

Yayının bu sayısında, süregelen ekonomik krizin özel emeklilik sistemleri üstündeki etkilerine ağırlık verilmiş, olası kısa ve uzun dönemli müdahaleler ele alınmıştır.

Dünya Bankası Yayınları

Emeklilik Reformlarının Reformu: Arjantin ve Şili'de Güncel Gelişmeler

1980 ve 1990'lı yıllarda sistemin finansal sürdürülebilirliğini artırma amaçlı reform hareketleri ile ekonomik ve sosyal risklerin bir bölümünün devletten katılımcılara aktarıldığı Arjantin ve Şili'de, son yıllarda sistemin yaygınlığı ve emeklilik faydalarının yeterliliği soru işareti oluşturmaktadır. Rapor, bu sorunlara ilişkin olarak Arjantin ve Şili'nin emeklilik politikalarında yaptıkları reformlar incelenmektedir.

6



Bireysel Emeklilik Sisteminden Seçilmiş Konular

6.1 AĞUSTOS 2008'DE YÜRÜRLÜĞE GİREN MEVZUATIN GETİRDİĞİ YENİLİKLER

6.2 VERGİ TEŞVİĞİNİN KULLANIMI, SORUNLAR VE MUHTEMEL ÇÖZÜMLER

6.1 Ağustos 2008'de Yürürlüğe Giren Mevzuatın Getirdiği Yenilikler

09.08.2008 itibarıyla yürürlüğe giren yeni Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik ile katılımcının haklarını genişleten ve şeffaflığı arttıran yeni düzenlemeler yapılmıştır. Bu düzenlemeler ile bireysel emeklilik sistemine olan güvenin ve sisteme katılımın artması beklenmektedir.

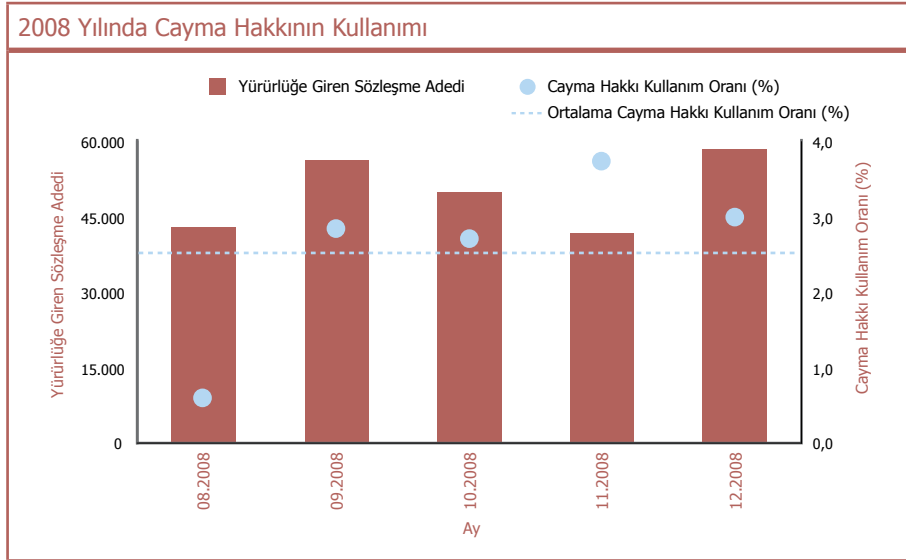
Bilgilendirme ve Cayma Hakkı

Söz konusu düzenlemelerde, katılımcıların sisteme giriş aşamasından çıkış aşamasına kadar yapılan her işlem için bilgilendirilmesine özel önem verilmiş, kişilerin aldıkları ürünü bilinçli olarak seçmelerine yönelik bilgilendirme yükümlülükleri artırılmıştır.

Bunlardan ilki, sistemin özelliklerini tek bir sayfada özetleyen ve içeriği Müsteşarlıkça belirlenen giriş bilgi formudur. Sisteme girişte katılımcı tarafından imzalanan bu formun bir nüshası şirket tarafından saklanmakta, bir nüshası ise katılımcıya verilmektedir.

Bir diğer düzenleme ise, sözleşmenin teklif formunun imzalandığı tarihi takip eden otuzuncu günde yürürlüğe girmesi, böylece katılımcıya, teklif formunu imzalamış dahi olsa, otuz gün içinde sözleşmeden cayma hakkı tanınmasıdır. Cayma durumunda katılımcılara, varsa ödemiş oldukları giriş aidatları ve katkı paylarının iade edilmesine, böylece katılımcının maddi bir kayba uğramamasına yönelik önlemler alınmıştır.

Ağustos-Aralık 2008 döneminde kurulan sözleşmelerde cayma hakkı kullanım ortalaması aylık %2,6 olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki grafikte cayma hakkı kullanımının, işlemin gerçekleştiği aylara göre dağılımları gösterilmiştir.



Hak Kazanma

Yeni yönetmelikte sözleşme türleri kesin hatlarla belirlenerek, standart hale getirilmiştir. Yeni tanımlamalara göre; bireysel emeklilik sözleşmesi, emeklilik şirketi ile katılımcının taraf olarak yer aldığı sözleşmedir. Gruba bağlı bireysel emeklilik sözleşmesi, sponsor

kuruluş olmayan bir grup kurucusu tarafından oluşturulan grup emeklilik planına bağlı olarak, emeklilik şirketi ile katılımcının taraf olarak yer aldığı emeklilik sözleşmesi olarak tanımlanmıştır.

Bu alanda yeni bir kavram olarak ortaya çıkan işveren grup emeklilik sözleşmesi ise, emeklilik şirketi ile sponsor kuruluşun taraf olarak yer aldığı ve sponsorun katılımcı lehine ödeme yaptığı sözleşme olarak adlandırılmıştır.

Düzenlemede ayrıca, işveren grup emeklilik sözleşmelerinde sponsor kuruluşun, çalışanların yatırılan katkıları hak edecekleri süreleri belirlemesine olanak sağlanmış (bu süre azami beş yıl olacak şekilde düzenlenmiştir), katılımcı ve sponsor kuruluşun bu süre zarfındaki hak ve sorumlulukları detaylı olarak açıklanmıştır. Çalışanların kuruma bağlılığını arttırmak ve emekliliklerinde ek bir birikim elde etmeleri yönündeki kurumsal katılımı teşvik etmeyi amaçlayan bu düzenlemelerin, bireysel emeklilik sistemine katılımı arttırması beklenmektedir.

Giriş Aidatı

Katılımcı lehine yapılan bir diğer değişiklik giriş aidatı kesintisinin düşürülmesidir. Bireysel emeklilik sistemine ilk defa katılan veya yeni bir bireysel emeklilik hesabı açtıran katılımcıdan veya sponsor kuruluşun, teklif formunun imzalandığı tarihte geçerli aylık brüt asgari ücretin yarısını aşmamak üzere giriş aidatı alınabilecektir. Eski düzenlemede ise azami tutar, giriş aidatının tahsil edildiği tarihte geçerli olan asgari ücretin aylık tutarı kadardır.

Giriş aidatı konusunda yürürlüğe giren diğer bir yenilik ise bu tutarın en fazla beş yıl süreyle ertelenebilmesidir. Katılımcının beş yıldan önce bireysel emeklilik sisteminden ayrılması veya başka bir şirkete aktarım talebinde bulunması durumunda emeklilik şirketi, giriş aidatının ödenmemiş kısmını katılımcının bireysel emeklilik hesabındaki birikimlerinden indirebilmektedir. Daha önceki düzenlemede ertelenme süresi için bir üst sınır bulunmamaktaydı.

Hesapların Birleştirilmesi

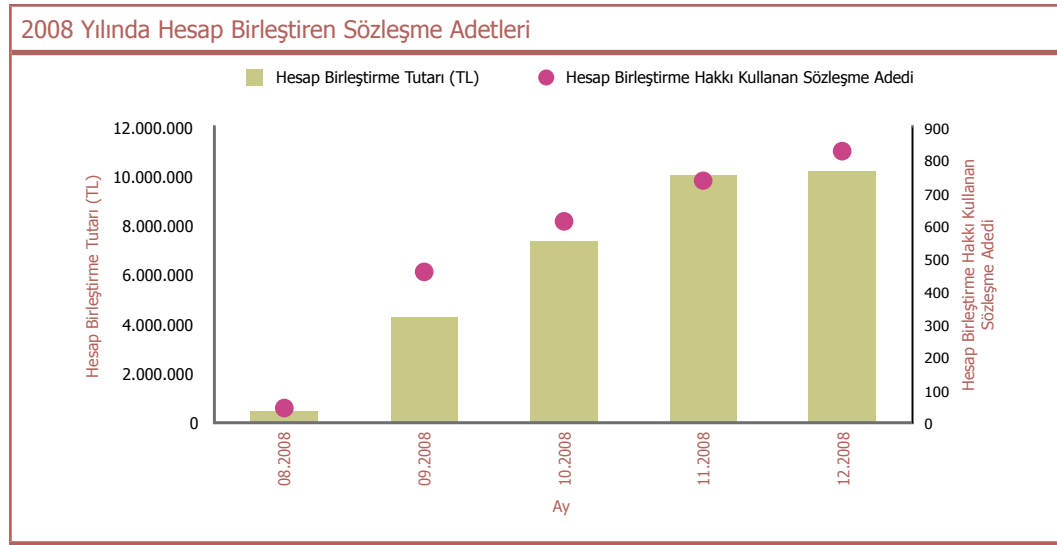
Yeni yönetmelikle birlikte katılımcı ve sponsor kuruluşlara aynı veya farklı şirketlerde açılmış bireysel emeklilik hesaplarını birleştirme hakkı verilmiştir. Bu düzenleme katılımcıya bireysel emeklilik sistemine ilk giriş tarihinden kaynaklanan süreye ilişkin hakları korunarak, herhangi

bir sözleşmesindeki birikimini, sistemdeki farklı bir sözleşmesine aktararak diğerini kapatma hakkı sağlamaktadır.

Yönetmelikte birleştirilecek sözleşme sayısında herhangi bir sınırlama getirilmediği halde, farklı şirketlerdeki hesapların birleştirilebilmesi

için, hesap birleştirme ile sonlanacak sözleşmenin mevcut şirkette en az bir yıl kalmış olması gerekmektedir.

Yeni düzenlemenin yürürlüğe girmesinden sonra, 2008 sonu itibarıyla 1.964 katılımcı toplamda 2.682 sözleşmeyi hesap birleştirme haklarını kullanarak sonlandırmış ve 32.419.318 TL birikim sistemdeki mevcut diğer sözleşmelere aktarılmıştır. Aşağıdaki grafikte hesap birleştirme işlemi gerçekleşen sözleşmelerin aylara göre dağılımları gösterilmiştir.



Fon Dağılımı ve Emeklilik Planı Değişikliği

Eski düzenleme kapsamında katılımcının bir yıl içinde emeklilik planı ve katkı payı dağılım oranları veya tutarlarında değişiklik yapma haklarını kullanması toplamda azami dört kez ile sınırlandırılmışken; yeni düzenleme ile fon dağılımı değişikliği ve emeklilik planı değişikliği kullanım hakları arttırılmış ve hakların kullanımına ilişkin sınırlamalar ayrı ayrı belirlenmiştir. 09.08.2008'den itibaren bireysel emeklilik hesaplarındaki birikimlerin ve ödenen katkı paylarının fonlar arasındaki dağılım oranları veya tutarları, bir yılda azami altı kez, sözleşmenin emeklilik planı ise bir yılda azami dört kez değiştirilebilmektedir.

Asgari Katkı Payı

Yeni yönetmelikte, bireysel ve gruba bağlı bireysel sözleşmelerde aylık asgari katkı payının, aylık brüt asgari ücretin yüzde beşinden az olamayacağı belirtilmiştir. Bu değişiklikle amaçlanan, emeklilik dönemlerinde hayat standartlarını koruyabilmek için ek gelir elde etmek amacıyla bireysel emeklilik sistemine katılan katılımcıların, yapacakları uzun vadeli yatırımın yeterli birikime daha kolay ulaşmasını sağlamaktır.

Katılımcılara Verilecek Bilgi, Belge ve Formlar

Yönetmelikte, katılımcıların bilgilendirilmesine özel önem verilmiş ve katılımcı ve varsa sponsor kuruluşa sunulacak bilgi, belge ve formların tüm sektörde belli standartlar içinde hazırlanması öngörülmüştür. Bu amaçla; teklif formu, giriş bilgi formu, tanıtım kılavuzu, aktarım bilgi

formu, aktarım talep formu, ayrılma bilgi formu, ayrılma talep formu ve emeklilik tercihlerinin belirtildiği emeklilik bilgi formunun asgari içerikleri, bir genelgeyle kamuoyuna duyurulmuştur.

Hakların Kullanımı

Yeni düzenlemelere göre bireysel emeklilik sözleşmesinde ve gruba bağlı bireysel emeklilik sözleşmesinde, sözleşmeden doğan haklar katılımcı tarafından kullanılır. Ancak özel olarak kararlaştırılması durumunda fon dağılımı değişikliği, emeklilik planı değişikliği ve birikimlerin aktarımı haklarının, katılımcı ad ve hesabına katkı payı ödeyen kişi veya grup kurucusu tarafından kullanılması mümkün kılınmıştır.

İşveren grup emeklilik sözleşmesinde, fon dağılımı değişikliği, emeklilik planı değişikliği ve birikimlerin aktarımı haklarının, hak kazanma süresi sonuna kadar sponsor kuruluş tarafından kullanılması esastır. Ancak katılımcının devretmesi durumunda hak kazanma süresi tamamlandıktan sonra da bu haklar, sponsor kuruluş tarafından kullanılabilir. Öte yandan, sponsor kuruluşun rızasıyla, hak kazanma süresi tamamlanmadan da fon dağılımı değişikliği hakkının katılımcı tarafından kullanılması mümkün kılınmıştır.

Emeklilik Taahhüdü Bulunan Kuruluşlardan Bireysel Emeklilik Sistemine Aktarım

Üye ve çalışanlarına emeklilik taahhüdü bulunan dernek, vakıf, sandık ve diğer kuruluşlardaki emekliliğe yönelik taahhütlerin bireysel emeklilik sistemine aktarımı hakkında ikincil düzenlemeler bu yıl içinde tamamlanmış; bu tür bir vakıftan ilk aktarım yıl içinde gerçekleşmiştir.

Bireysel tasarruf ya da dağıtım esaslı planların yararlanabileceği bu düzenleme ile birikimler, vergisel avantajlarla bireysel emeklilik sistemine aktarılabilir. Bunun yanı sıra, bu tür planlarda geçen sürelerin de bireysel emeklilik sistemine aktarılması ve katılımcıların, sistemde uzun süre kalanlara sağlanan düşük vergi kesintilerine hak kazanmaları mümkün olmaktadır. Bireysel emeklilik sisteminde katılımcılara sağlanan şeffaflık ve profesyonel fon yönetimi ise aktarımı avantajlı kılan diğer unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

6.2 Vergi Teşviğinin Kullanımı, Sorunlar ve Muhtemel Çözümler

Bireysel emeklilik sisteminde katılımcılar üç aşamalı vergi teşviğinden faydalanmaktadır. Bunlardan ilki olan ödeme aşamasında ödenen katkı payları, ilgili olduğu dönem içinde, belli limitler dahilinde vergi matrahından indirilebilmektedir. İkinci aşama olan yatırım aşamasında, emeklilik yatırım fonlarının kazançları gelir vergisinden istisna edilmektedir. Son olarak, sistemde en az on yıl katkı payı ödeyen ve 56 yaşını doldurarak emekliliğe hak kazanan kişilerin birikimleri, çıkış anında düşük oranda stopaja tabi tutulmaktadır.

Katkı payı ödeme aşamasında sağlanan vergi teşviğiyle, yatırılan katkılar kişinin vergi matrahından indirilmekte, kişi daha az vergi vermek suretiyle vergi sonrası net kazancında artış elde etmektedir. Aşağıdaki grafikte, değişik reel getiri varsayımları ve vergi oranları altında elde edilen fon büyüklüğü ve sağlanan toplam vergi teşviği, bugünün fiyatlarıyla verilmiştir. Örneğin, emeklilik fonlarında yıllık ortalama %4 reel getiri elde eden bir kişi, hayatı boyunca ortalama %25 vergi teşviği sağladığı varsayımı altında, 20 yıl sonunda emekli olduğunda, stopaj kesintisinden sonra 35.677 TL'lik bir fon büyüklüğüne ulaşırken, bu sürede elde ettiği vergi teşviğinin bugünkü değeri 7.289 TL'ye ulaşmaktadır.

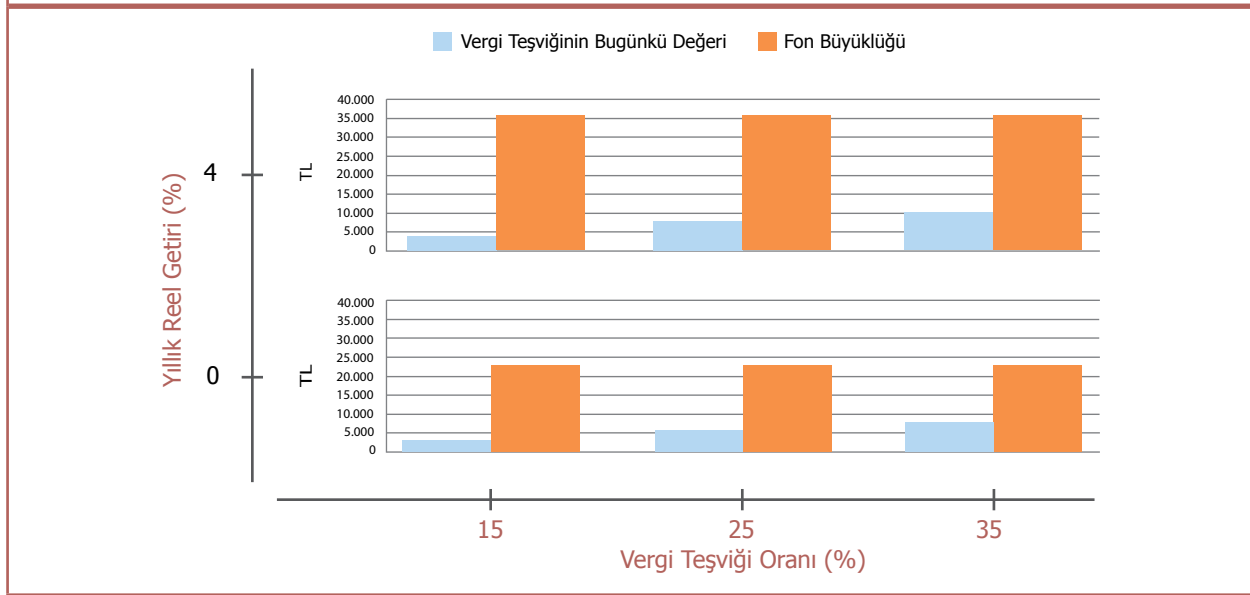
geçmiş, aynı zamanda vergi teşviğinin bilinirliğini araştırmıştır*.

Araştırma için alınan örnekte kişilerin çalışma durumu yandaki grafikteki gibi olmuştur. Buna göre, sözleşmelerin büyük çoğunluğunu oluşturan bireysel sözleşmelerde, katılımcıların %77'sinin ücretli veya serbest meslek sahibi olarak gelir vergisi mükellefi olduğu, %21 kadarının ise ev hanımı veya emekli konumunda olduğu görülmektedir.

Bu araştırmada, katılımcılar arasında bu çok önemli avantajın bilinirliğinin oldukça düşük düzeyde olduğu tespit edilirken, bilgi düzeylerinde, katılımcının sahip olduğu sözleşme türüne göre önemli farklar algılanmıştır. Aşağıdaki grafikte de görüldüğü gibi, bireysel olarak sisteme giren katılımcıların sadece %33'ü vergi avantajından yararlanırken, bu oran gruba bağlı bireysel ve işveren grup emeklilik sertifikasına sahip katılımcılarda %54'e ulaşmaktadır.

Vergi avantajının kullanılmama nedenlerine bakıldığında, bireysel katılımcıların %56'lık bir bölümü, avantajdan haberdar olmaması, nasıl kullanılacağını bilmemesi ve kullanmaya gerek görmemesi

Emeklilikte Vergi Sonrası (%3,75) Net Fon Büyüklüğü ile Emekliliğe Kadar Sağlanan Vergi Teşviğinin Kıyaslanması



Kişinin yıllık 1.200 TL olmak üzere 20 sene boyunca birikim yaparak 56 yaşına ulaştığı, yatırılan katkılardan %4 yönetim gideri kesildiği, kişinin yatırdığı tüm katkılara ilişkin vergi teşviklerini kullandığı varsayılmıştır. Kullanılan vergi teşvikleri, elde edilen reel getirinin yarısı kadar bir getiriyile bugünkü değere iskonto edilmiştir.

Görüldüğü gibi, vergi teşviği, birikimlerin yanında azımsanamayacak tutarlara erişebilmektedir. Ancak, bu tutarın fonlar gibi biriktirilmemesi ve ödenen vergiden azaltılarak kişiye verilmesi, vergi teşviğinin yeterince algılanamaması ve genellikle tüketime yönelmesine neden olmaktadır.

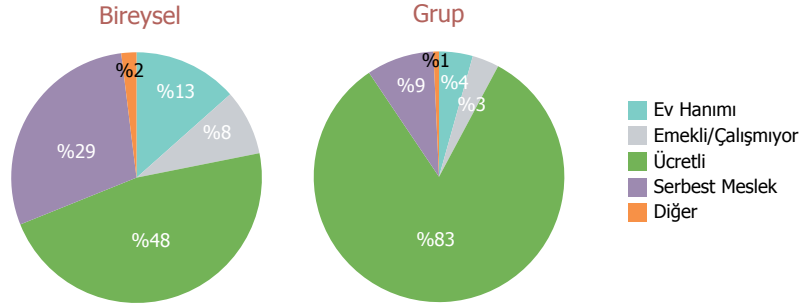
Emeklilik Gözetim Merkezi, vergi teşviğinin kullanımıyla ilgili olarak, katılımcıları bilgilendirmek ve mümkünse vergi teşviğinden faydalanmalarını sağlamak üzere Mart 2009'da katılımcılarla iletişime

yüzünden vergi avantajını kullanmazken, bu oran bir gruba bağlı olarak sisteme giren katılımcılarda %40 olmaktadır.

Bunun yanı sıra, vergi avantajının kullanılabilmesi için kişinin vergi mükellefi olması gerektiğinden bireysel katılımcılar için bu durum, kullanımı kısıtlayan önemli bir etken olarak karşımıza çıkmaktadır. Ev hanımları, düşük geliri olanlar, belli dönemlerde zarar etmeleri

* EGM İletişim Merkezi, 26.02.2009-31.03.2009 arasında 1.280 adet bireysel sözleşme ve 1.241 adet gruba bağlı bireysel ve işveren grup emeklilik sertifikası sahibi olmak üzere toplam 2.521 katılımcıyla iletişime geçerek vergi teşviği konusunda bilinirliği ölçmüş ve gerekli durumda katılımcıları bilgilendirmiştir.

Örnek Kütledeki Katılımcıların Çalışma Durumu



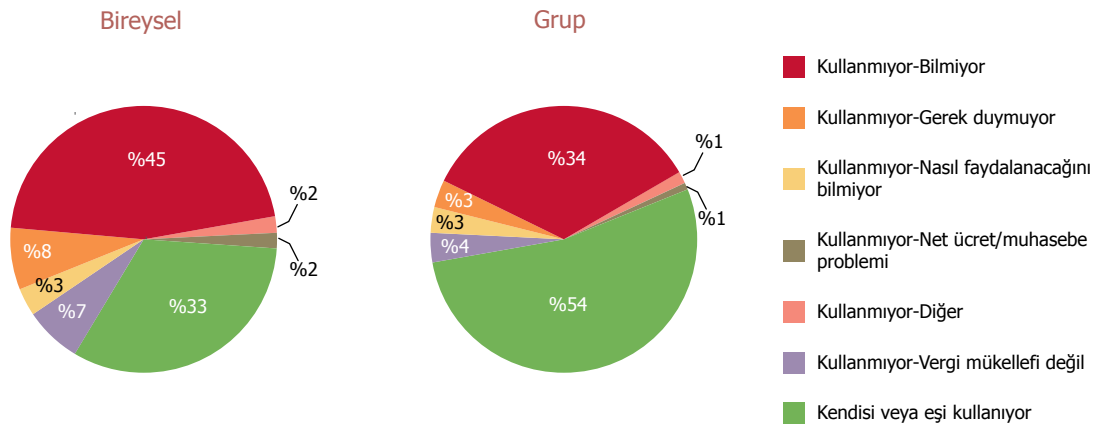
dolayısıyla vergi matrahı oluşmayan işyeri sahipleri, sadece stopajla vergilendirilen küçük çiftçiler gibi bireyler de vergi teşviğinden yeterince faydalanamamaktadır.

Katkı payı ve yatırım aşamasında sağlanan vergi teşvikleri, genellikle uzun dönem yatırımlar için daha cazip olmakta, bireysel emeklilik sisteminden emekli olmadan çıkılması halinde ise stopaj oranları yükselmektedir. Bu konuda da kişilerin bilgi düzeylerinin istenen seviyede olmadığı görülmekte, ancak sistemden çıkışta, her bireyin vergi avantajını kullandığı kabul edilerek toplam birikimleri üzerinden vergilendirilmeleri rahatsızlık yaratmaktadır. Bireysel sözleşme sahiplerinde, çıkışta kesilecek olan stopajın bilinirliği %14 iken, bu oran gruba bağlı bireysel ve işveren grup emeklilik sözleşmesi sahiplerinde %28'e yükselmektedir.

Sonuç olarak vergi teşviğinin kullanılmama nedenleri incelendiğinde, sistemsel sebeplerin düşük bir orana sahip olduğu, bilgi eksikliğinin ise bu nedenlerin önemli bir kısmını kapsadığı görülmektedir. Örneğin bireysel grupta olan ve vergi avantajından haberdar olmayan 585 katılımcının, 157'si ücretli olarak çalıştığını, 228'i ise serbest meslek ya da firma sahibi olduğunu ifade etmiştir.

Öte yandan, bir grup kurucusuna bağlı olarak kurulan sözleşmelerde örgütlü bir yapı ortaya çıktığından, hem etkin bilgilendirme, hem de ortaya çıkabilecek sistemsel sorunlara daha kolay çözüm bulunması sonucunda vergi teşviği hakkının kullanımının arttığı görülmektedir.

Sözleşme Tiplerine Göre Vergi Teşviğinin Kullanımı



7



Emeklilik
Şirketleri
Almanađı

Pension
Companies'
Almanac

Emeklilik Şirketi İletişim Bilgileri/Pension Company Contact

Genel Müdürlük/Headquarters

Adres/Address

Telefon, Faks/Telephone, Fax

WEB Sitesi/WEB Site

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

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

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



AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

Abide-i Hürriyet Cad. Bolkan Center No: 211 K: 2-3-4 34381

Şişli, İSTANBUL

(212) 233 06 06, (212) 291 06 22 - 23

www.aegon.com.tr

54.000.000

AEGON TURKEY HOLDING B.V. %100,00

AEGON WONINGEN NOVA B.V. %0,00

AEGON INTERNATIONAL B.V. %0,00

USFH - NEZAM B.V. %0,00

AEGON TSJECHIE HOLDING B.V. %0,00

Dr. Gabor Tibor KEPECS

Harald Alexander WALKATE

Michal Kazimierz BIEDZKI, William LAMB, Gülsen DEMİR,

Uğur TOZŞEKERLİ

Uğur TOZŞEKERLİ

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

ugur.tozsekerli@aegon.com.tr

30 Temmuz 2008 / July 30, 2008

Zeka BİRMAN, Cenk GÜRER, Tankut EREN

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

Anupam SAHAY

Carl Owen BOEHR (Murahhas Aza), Turgay ÖZBEK, İ. Ragıp

YERĞİN, 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, M. Fırat KURUCA,

Z. Aslı ERKANLI OLCAY

7 Temmuz 2003/ July 7, 2003

Emeklilik Şirketi İletişim Bilgileri/Pension Company Contact Details

Genel Müdürlük/Headquarters

Adres/Address

Telefon, Faks/Telephone, Fax

WEB Sitesi/WEB Site

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

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

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



ALLIANZ HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

Bağlarbaşı Kısıklı Cad. No: 13-16 34662
Altunizade, İSTANBUL
(216) 556 66 66, (216) 556 67 77

www.allianz.com.tr

20.000.000

ALLIANZ GROUP %86,00
TOKIO MARINE & NICHIDO AND FIRE INSURANCE CO. LTD. %11,00
ALLIANZ SİGORTA A.Ş. %2,00
DİĞER/OTHER %1,00

Dr. Rüşdü SARAÇOĞLU
Enrico CUCCHIANI
Klaus DUHRKOP, Cemal ZAĞRA, Candemir ÖNHON, M. Kemal OLGAC, Lorella SDRIGOTTI, Tadaharu UEHARA, George David SARTOREL
George David SARTOREL (Genel Müdür Vekili)
(216) 556 60 06, (216) 556 67 56
George.Sartorel@allianz.com.tr
1 Şubat 2007/ February 1, 2007
Ahmet TURUL, A. Fahrıcan AKINSAL, Arif AYTEKİN, Aysegül OKTAY,
M. Hakan AYER, Kurt EBİK, Nurgül AKTEN, Ömür ŞENGÜN, Solmaz ALTIN,
Tolga GÜRKAN
1 Ağustos 2003/ August 1, 2003



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

250.000.000

TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş. %62,00
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ %20,00
HALKA ARZ %16,00
FORTISBANK A.Ş. %1,00
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş. %1,00

M. Sırrı ERKAN
Süleyman KALKAN
Mete UĞURLU, A. Yavuz EGE, Yalçın SEZEN, Salih KURTULUŞ, Emre DURANLI,
A. Erdal ARAL, Kemal SAÇ
Mete UĞURLU
(212) 317 70 03, (212) 279 05 01
meteugurlu@anadoluhayat.com.tr
30 Ocak 2006/ January 30, 2006
Afşin OĞUZ, Uğur ERKAN, Engin Murat YÜKSEL, Oğuz Haluk SOLAK,
Orhan BOZKURT
7 Temmuz 2003/ July 7, 2003



Emeklilik

BAŞAK GROUPAMA EMEKLİLİK A.Ş.

Groupama Plaza Eski Büyükdere Cad. No: 2 34398
Maslak, İSTANBUL
(212) 367 67 67, (212) 367 68 68

www.basakgroupama.com.tr

50.000.000

GROUPAMA INTERNATIONAL SA %41,00
BAŞAK GROUPAMA SİGORTA A.Ş. %38,00
GROUPAMA INVESTMENT BOSPHORUS HOLDING A.Ş. %11,00
T.C. ZİRAAT BANKASI PERSONEL VAKFI %10,00
Jean-Rene, Gerard, DE CHARENTE DE LA CONTRIE %0,00

Jean-François, Jacques, Lucien Georges, LEMOUX
Mehmet AYDOĞDU
Jean-Rene, Gerard, DE CHARENTE DE LA CONTRIE,
Gérard Jean Henri Michel JOALLAND, Hervé François MAGRO

Recep AKKAYA, A. Kemal YÜCESAN, Murat Levent ÖZER (CFO), Anne
Gabrielle Marie AYDIN (Genel Sekreter), G. Şenol ÜNEN, Philippe Jean Daniel
Antoine GIRAUDEAU
1 Ağustos 2003/ August 1, 2003



ERGOİSVİÇRE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

Tophanelioğlu Cad. İsmail Zühtüpaşa Konağı No: 11 34662
Altunizade, İSTANBUL
(216) 544 00 00, (216) 544 00 10

www.ergoisvireemeklilik.com.tr

55.000.000

ERGO GRUBU HOLDİNG A.Ş. %100,00
Dr. Otto Klaus FLEMMING %0,00
Klaus Wilhelm ALLERDISSEN %0,00
Andreas Matthias KLEINER %0,00
Thomas Herbert SCHÖLLKOPF %0,00

Otto Klaus FLEMMING
Klaus Wilhelm ALLERDISSEN
Josef KREITERLING, Frank Wilhelm SIEVERS, Juergen SCHMITZ,
Wolf Schmidt AHRENDTS, Ralf Thomas BARON
Klaus Wilhelm ALLERDISSEN
(216) 544 00 00, (216) 544 01 13
klaus.allerdissen@ergoturkey.com.tr
17 Kasım 2008/ November 17, 2008

Volkan TERZİOĞLU, A. Ceyhan HANCIOĞLU, İ. Sabri ERDEM
20 Ağustos 2008/ August 20, 2008

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

Adres/Address

Telefon, Faks/Telephone, Fax

WEB Sitesi/WEB Site

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

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

FINANSEMEKLİLİK

FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

Sahrayıcedit Mah. Halk Sok. No: 48 Kozyatağı 34734
Kadıköy, İSTANBUL
(216) 468 03 00, (216) 368 74 16

www.finansemeklilik.com.tr

20.000.000

FİNANSBANK A.Ş. %100,00

FİNANS PORTFÖY YÖNETİM A.Ş. %0,00

FİNANS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş. %0,00

FİNANS YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. %0,00

Mustafa Hüsnü ÖZYEGİN %0,00

Mehmet Ömer Arif ARAS

Doukas Pavlos PALAIOLOGOS

Yener DİNÇMEN, Avraam MOISSIS, A. Menderes YAYLA, Temel GÜZELOĞLU,
Ajlan SÖZÜTEK

Ajlan SÖZÜTEK

(216) 463 03 43, (216) 368 74 16

ajlan.sozutek@finansemeklilik.com.tr

17 Temmuz 2007/ July 17, 2007

Aşkın DÜŞÜNDERE, Tülay AKOVA

11 Nisan 2008/ April 11, 2008

ING EMEKLİLİK

ING EMEKLİLİK A.Ş.

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

www.ingemeklilik.com.tr

45.000.000

ING CONTINENTAL EUROPE HOLDINGS B.V. %99,99

DİĞER/OTHER %0,01 (ING Verzekeringen Intertrust II BV- ING

Verzekeringen Intertrust III BV- ING Verzekeringen Intertrust IV

BV- ING Verzekeringen Intertrust V BV)

Violeta CIUREL

John Thomas McCARTHY

Reigt Hein KLIPHUIS, Tankut Taner ÇELİK, Jaroslaw Jacek
BARTKIEWICZ, Gökhan DERELİ

Gökhan DERELİ

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

gokhan.dereli@ingemeklilik.com.tr

30 Ocak 2003/ January 30, 2003

İhsan ÇEVİK, Jonkheer Floris Ferdinand Van SPENGLER,
Süleyman Sarper EVREN

7 Temmuz 2003/ July 7, 2003

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

Adres/Address

Telefon, Faks/Telephone, Fax

WEB Sitesi/WEB Site

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

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

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



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

49.440.000

FORTIS INSURANCE INTERNATIONAL %100,00

FORTIS INSURANCE N.V. %0,00

SYCAMORE INSURANCE 2B.V. %0,00

Sema AKÇA %0,00

Barend van DAM %0,00

Stefan G. L. BRAEKEVELDT

Barend van DAM, Stefan G. L. BRAEKEVELDT, Sema AKÇA, Bary Duncan SMITH

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. %84,90

EUREKO BV. %15,00

DİĞER/OTHER %0,10

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

19 Eylül 2005/ September 19, 2005

Cemşit TÜRKER, Ömer MERT, E. Yasemen KÖNE

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 %53,90

GÜNEŞ SİGORTA A.Ş. %37,00

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. %8,00

VAKIFBANK PERSONELİ ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK HİZMETLERİ VAKFI %1,00

DİĞER/OTHER %0,10

Yusuf BEYAZIT

M. İlker AYCI

Feysi ÖZCAN, Hüseyin Uğur BİLGİN, Recep ÖZEL, Yusuf YEŞİLIRMAK

Yusuf YEŞİLIRMAK

(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



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

Ahmet Fadil ASHABOĞLU, Marco CRAVARIO, İbrahim 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

Umur ÇULLU, Dr. S. Bülent ERİŞ, Taylan TÜRKÖLMEZ

7 Temmuz 2003/ July 7, 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 veriler ya da dış kaynaklardan temin ettiği bilgilerdeki hata ve eksikler ile basım hataları kapsamında mükellefiyet üstlenmez.



Sarıkanarya Sokak No:18 Yolbulan Plaza A Blok Kat: 1 Kozyatağı/İstanbul
Tel: (216) 571 66 00 Fax: (216) 571 66 01 www.egm.org.tr

