

**KATILIM ESASLI SİGORTACILIK  
VE BİREYSEL EMEKLİLİK  
SEKTÖR RAPORU**

**2021**

# İÇİNDEKİLER

1. GENEL GÖRÜNÜM	1
2. KATILIM SİGORTACILIĞI MEVZUAT ALTYAPISI	3
3. KATILIM ESASLI SİGORTACILIK VE BİREYSEL EMEKLİLİK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN GENELGE İLE AÇIKLANAN USUL VE ESASLAR	4
4. KATILIM ESASLI SİGORTACILIK FAALİYETLERİ ÇERÇEVESİNDE TÜRKİYE MODELİNİN TANIMLANMASINA İLİŞKİN SEKTÖR DUYURUSU	6
5. 2021 YILINDA YÜRÜTÜLEN BAŞLICA FAALİYETLER	7
6. KATILIM REASÜRANSI	9
7. KATILIM SİGORTACILIĞI İSTATİSTİKİ VERİLERİ	10
7.1. KATILIM SİGORTACILIĞININ YILLAR İTİBARIYLA PRİM ÜRETİMİ GELİŞİMİ	10
7.2. ŞİRKET BAZINDA PRİM ÜRETİMİ RAKAMLARI	11
7.3. KATILIM SİGORTACILIĞINDA BRANŞ BAZINDA PRİM ÜRETİMİ	12
8. BES-OKS GELİŞİMİ	13
8.1. BES VE OKS'YE İLİŞKİN GÜNCEL VERİLER	14
8.2. KATILIM ESASLI EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ PERFORMANSI	19

# 1. GENEL GÖRÜNÜM



## TÜRKİYE MODELİ

TÜRKİYE MODELİ İLE ÜLKEMİZ VE DÜNYA KATILIM SİGORTACILIĞI UYGULAMASINDA YENİ BİR AÇILIM YAPILMIŞTIR.

Katılım Sigortacılığı, katılım ilkeleri çerçevesinde yürütülen sigortacılık faaliyetidir. Dünyada farklı ülkelerin farklı uygulama pratikleri olsa da ülkemizde 19.12.2020 tarihinde yayımlanarak yürürlüğe giren Katılım Esasları Çerçevesinde Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Yönetmelik (Yönetmelik) ile Katılım sigortacılığının çerçevesi çizilmiştir.

Bu Yönetmelik ile katılım sigortacılığı alanında faaliyet gösterecek sigorta şirketlerinin, Danışma Komitesi oluşturarak katılım prensipleri çerçevesinde komitenin aldığı kararlara uygun faaliyet göstermesi yeterli görülmüş, mevzuatı gereği şirket bünyesinde kurulacak Katılım Uyum Birimleri ile Danışma Komitesi tarafından alınan kararların katılım şirketinde doğru uygulanması ve denetlenmesi yapılarak, olması muhtemel şer'i risklerin önüne geçilmesi sağlanmıştır. Bu anlayışa göre düzenlenen şirketlere ait ürün tasarımları, şirketlerin teminat verdiği risk ve yatırım politikaları, katılım prensiplerine uygun olarak kurgulanarak şirketlerin faaliyette bulunması, katılım sigortacılığı açısından yeterli görülmüştür. Tüm bu gereksinimlerin asgari çerçevesi ise, T.C. Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından 26.10.2021 tarih ve 2021/6 sayılı Katılım Esaslı Sigortacılık Faaliyetleri Çerçevesinde Türkiye Modelinin Tanımlanmasına İlişkin Sektör Duyurusu ile netleştirilerek Türkiye Modeli tanımlanmış, ülkemiz ve Dünya katılım sigortacılığı uygulamasında yeni bir açılım yapılması sağlanmıştır.





### 12 ŞİRKET

ÜLKEMİZDE 2021 YILINDA  
KATILIM SİGORTACILIĞI  
ALANINDA 12 ŞİRKET ÜRETİM  
YAPMIŞTIR.

Katılım sigortacılığı faaliyetlerine ülkemizde 2010 yılında başlanılmış olup, yaklaşık 12 yıllık bir geçmişe sahiptir. Türkiye Sigorta Birliği tarafından ilk olarak 2014 yılında yayınlanan Katılım Sigortacılığı istatistiklerinde toplamda iki şirketin faaliyette bulunduğu sektörde, 2021 yılına gelindiğinde bu dönem içinde üretim yapan şirket sayısı 12 şirkete kadar ulaşmış, sektör önemli bir büyüme trendi yakalayıp gelişim göstermiştir. Bu şirketlerden 7 tanesi hayat dışı branşlarında diğer 5 tanesi ise hayat/emeklilik branşlarında faaliyet göstermektedir. Şirketlerden 6 tanesi "Tam Katılım Modeli" olarak tanımlayabileceğimiz, tüm işlemlerini katılım sigortacılığı prensipleri çerçevesinde sürdüren şirketlerdir. Diğer 6 şirket ise, konvansiyonel sigortacılık işlemleri ile birlikte "Pencere Usulü" ile tanımlanan sistemle faaliyetlerini sürdürmektedirler. Ancak 19.12.2020 tarihinde 31339 sayılı Resmî Gazete'de yeniden düzenlenerek yayımlanan Yönetmelik hükümlerine göre, "Pencere Usulü" ile faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerine ancak 2021 yılına kadar devam edebilecekleri belirtilerek, 31.12.2021 tarihinden sonra "Pencere Usulü" ile faaliyette bulunan şirketlerin faaliyetlerine son verileceği açıklanmıştır. Bu tarihten sonra, katılım sigortacılığı alanında faaliyetlerine devam etmek isteyen sigorta şirketleri pencere sistemine son vererek, tam katılım şirketi olarak devam etmeleri gerektiği, yayınlanan Yönetmelikle düzenlenmiştir. Şirketin devam etmek istememesi durumunda ise, portföylerini devam eden şirketlere Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu gözetiminde devir edebileceği mevzuatında ayrıca açıklanmıştır. Bu nedenle Katılım Sigortacılığı sektöründe faaliyet gösterecek şirketlerin ancak tam katılım şirketi olarak gelecek yılda devam edebilecek olmaları nedeniyle şirket sonlanmaları ve portföy devir işlemleri ile kurulması muhtemel şirketlerin kuruluş süreçlerinin tamamlanmasıyla gelecek dönemde sektörde şirket sayıları ile pazar paylarının artması beklenilmektedir.

2021 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de genel sigortacılık prim üretim rakamı yaklaşık 105 milyar TL tutarına ulaşmış olup, katılım sigortacılığı sektörünün bu üretim içindeki payı ise yaklaşık 5,5 milyar TL ile %5,2 dolayında gerçekleşmiştir.

## 2. KATILIM SİGORTACILIĞI MEVZUAT ALTYAPISI



### YASAL ÇERÇEVE

TÜRKİYE MODELİNİN  
TANIMLANMASINA İLİŞKİN  
SEKTÖR DUYURUSU 26 EKİM  
2021'DE YAYINLANMIŞTIR.

Ülkemizde sigortacılığın ve aynı zamanda katılım sigortacılığı sektörünün tabi olduğu birincil yasal çerçeveyi genel olarak; 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu, 6098 Sayılı Türk Borçlar Kanunu oluşturmaktadır. Başta Sigortacılık Kanunu olmak üzere ilgili Kanunlarda katılım sigortacılığına ilişkin tanımlanmış özel bir ifade bulunmamaktadır. Bununla birlikte, temelde katılım sigortacılığı ilkeleri ile çelişen kısıtlayıcı hükümler de bulunmamaktadır.

Ülkemizde katılım sigortacılığı faaliyeti gösteren şirketler konvansiyonel sigortacılık yapan tüm şirketlerin tabi olduğu ikincil düzenlemelerin tamamına tabidirler. Bu düzenlemelere ilave olarak Katılım sigortacılığı sektörüne münhasır ikincil düzenlemeler ise, ilk defa 20 Eylül 2017 tarihli ve 30186 sayılı Resmî Gazete ile yayımlanan "Katılım Sigortacılığı Çalışma Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik" ve 2017/22 Sayılı "Katılım Sigortacılığının Uygulanmasına İlişkin Genelge" oluşturmaktadır. Sektörün son yıllardaki gelişim seyri ile birlikte katılım sigortacılığı alanında mevzuat alt yapısının yeniden ele alınması yönünde talepler artmıştır. Bu taleplere ilişkin görüşler sektör paydaşlarının da görüşleri alınarak Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından 19.12.2020 tarihli Resmî Gazete'de "**Katılım Esasları Çerçevesinde Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Yönetmelik**" adı altında yayımlanarak katılım sigortacılığı sektöründe yeni bir döneme girilmiştir.

Takip eden dönemde ise, 01.04.2021 tarihinde Kurum tarafından (2021/3) sayılı **Katılım Esaslı Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Genelge** sektöre duyurulmuştur. Genelge ile Yönetmelikte belirlenen katılım esaslı sigortacılık ve bireysel emeklilik faaliyetlerine ilişkin usul ve esaslar detaylandırılarak düzenlenmiş ve sektörün uygulamasına sunulmuştur.

Kurum tarafından 26.10.2021 tarih ve 2021/6 sayılı **Katılım Esaslı Sigortacılık Faaliyetleri Çerçevesinde Türkiye Modelinin Tanımlanmasına İlişkin Sektör Duyurusu** ile Türkiye Modelinin tanımı ve ana hatları belirlenmiştir.

### 3. KATILIM ESASLI SİGORTACILIK VE BİREYSEL EMEKLİLİK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN GENELGE İLE AÇIKLANAN USUL VE ESASLAR



#### KATILIM UYUM BİRİMİ

TAM UYUMLU EMEKLİLİK  
VE SİGORTA ŞİRKETLERİNİN  
BÜNYELERİNDE KATILIM UYUM  
BİRİMİ KURULMASI ZORUNLU  
TUTULMUŞTUR.

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından 01.04.2021 tarihinde sektöre duyurulan Katılım Esasları Çerçevesinde Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Genelge ile birlikte Yönetmelikte bildirilen Danışma Komitesi ve Katılım Uyum Birimi çalışmaları, kuruluş ve yapılanması, şirket iç denetim raporu uygulamaları, aracılar ile şirket personellerine ilişkin eğitim ve sınavların şekli ve nitelikleri, şirketlerin kuruluş ve portföy devirlerine ilişkin usul ve esaslar ayrıntılı olarak belirlenmiştir.

Bu kapsamda katılım sigortacılığı alanında faaliyette bulunan şirket ve kuruluşlar için 2021 yılı yayınlanan Genelge'ye uyum üzerine geçmiştir. Genelge ile ayrıntısıyla açıklanan ve sektörde yer alan şirketlerin uymaları gereken başlıca konuları kısaca özetlemek gerekirse:

#### Danışma Komitesine İlişkin Hususlar

Genelgeye göre, Danışma komitesi katılım esaslarına uyum konusunda tespit ve değerlendirmelerini içeren raporunu her yıl Mart ayı sonuna kadar şirketin yönetim kuruluna sunar, şirketin ise bu raporu en geç Nisan ayının sonunda Kuruma iletmesi gerekmektedir. Ayrıca danışma komitesi üyelerinin gerekli lisans veya lisansüstü eğitimi olması ya da Kurumca uygun görülecek eğitim ve mesleki deneyim şartlarını sağlamış olması gerekli görülmüştür.





441 KİŞİ

2021 YIL SONU İTİBARIYLA  
ZORUNLU EĞİTİMLERİ  
TAMAMLAYAN KİŞİ SAYISI 441'E  
ULAŞMIŞTIR.

#### **Katılım Uyum Birimine İlişkin Hususlar**

Genelgeye göre, tam uyumlu emeklilik ve sigorta şirketlerinin bünyelerinde katılım uyum birimi kurulması zorunlu tutulmuştur. Ancak kuruluşlar ile tam katılım faaliyeti yürütmeyen emeklilik şirketlerinde bu zorunluluk bulunmamakla birlikte bu birimin işleyişinden sorumlu en az bir personel görevlendirilmesi zorunlu tutulmaktadır.

#### **Katılım İç Denetim Raporuna İlişkin Hususlar**

Genelgeye göre gerek tam katılım şirketleri gerekse fonlarının tamamı katılım fonundan oluşmayan emeklilik şirketlerinde, katılım iç denetim raporunu hazırlayacak iç denetim birimi personeline katılım uyum birimi sorumlusunda aranan şartlar talep edilmektedir. Şirket, Katılım iç denetim raporunu dışardan hizmet sağlamak yoluyla da hazırlatabilecek olup, söz konusu raporun katılım uyum birimi sorumlusunda aranan şartları haiz personeli bulunan bağımsız denetim firması tarafından düzenlenmesi istenilmektedir.

#### **Eğitim, Sınav ve Sertifikasyon Programına İlişkin Hususlar**

Tam katılım şirketlerinde; ürün geliştirme, pazarlama, satış (doğrudan satış personeli dâhil), fon yönetimi, aktüerya (dışarıdan hizmet alınan aktüer dâhil), mali işler, iç kontrol ve risk, uyum, şikâyet, hukuk, bilgi işlem (donanım personeli hariç), hasar ve teknik ile ilgili faaliyetleri ihtiva eden birimlerinde yer alan tam zamanlı (kadrolu) personel ve yöneticiler ile genel müdür ve yardımcılarının eğitim alması zorunlu kılınmıştır.

Fonlarının tamamı katılım emeklilik fonlarından oluşmayan emeklilik şirketlerinde yukarıda belirtilen her birimden yönetici düzeyinde en az bir kişinin eğitim alması zorunlu tutulmuştur.

31.12.2021 tarihi itibarıyla toplam 441 kişinin ilgili bu eğitimleri tamamlamıştır.

Genelge ile değinilen diğer konu başlıkları ise Faaliyet Ruhsatı İşlemlerine İlişkin Hususlar, Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Hususlar, Dışarıdan Danışma Komitesi Hizmeti Verecek Müesseselerin Belirlenmesine İlişkin Hususlar, Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin Portföy Devrine İlişkin Hususlar şeklinde yer almaktadır.

## 4. KATILIM ESASLI SİGORTACILIK FAALİYETLERİ ÇERÇEVESİNDE TÜRKİYE MODELİNİN TANIMLANMASINA İLİŞKİN SEKTÖR DUYURUSU



### DANIŞMA KURULU

KATILIM ESASLI SİGORTACILIK FAALİYETİNDE BULUNMAK İSTEYEN SİGORTA ŞİRKETLERİNİN DANIŞMA KOMİTESİ KURMASI, ZORUNLU TUTULMUŞTUR.

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından 26.10.2021 tarih ve 2021/6 sayılı Katılım Esaslı Sigortacılık Faaliyetleri Çerçevesinde Türkiye Modelinin Tanımlanmasına İlişkin Sektör Duyurusu ile Türkiye Modelinin tanımı ve ana hatları belirlenmiş, ülkemizde katılım esaslı sigortacılık faaliyetinde bulunmak isteyen şirketlerin taşıması gereken asgari koşullar bu duyuruyla birlikte sektöre uygulanmak üzere sunulmuştur.

Özetle, Katılım esaslı sigortacılık faaliyetinde bulunmak isteyen sigorta şirketlerinin Danışma Komitesi kurması, dinen meşru olmayan konu ve riskleri teminat altına almaması ve finansal varlıklarını mevzuatında belirtildiği şekilde katılım esasları doğrultusunda yönetmesi zorunlu tutulmuştur.

Öte yandan, sözleşmelerin hibe esaslı olması, vekâlet gibi ücretlendirmeler, mudaraba gibi kâr paylaşım yöntemlerinin belirlenmesi, sermayedar fonlarının ayrıştırılması, tüzel kişiliğe haiz fon kurulması ile iade, bakiye veya borç (karz) vb. benzeri uygulamalar bu yeni modellemede yer almamaktadır.

26.10.2021 tarih ve 2021/6 sayılı sektör duyurusu ile ülkemizde ilk defa uygulama alanı bulacak olan bu özel düzenlemenin uygulama kolaylığı açısından sektörde yeni bir açılım sağlayarak, bu alanda faaliyet göstermek isteyen şirketlerin sayılarının artmasına, dolayısıyla sektörün pazar payının genişlemesine olanak sağlayacağı düşünülmektedir.





## 5. 2021 YILINDA YÜRÜTÜLEN BAŞLICA FAALİYETLER



### SAĞLAM TEMELLER İÇİN

2018 YILINDAN BU YANA TSB KATILIM SİGORTACILIĞI İNCELEME VE ARAŞTIRMA KOMİTESİ FAALİYETLERİNE DEVAM ETMEKTEDİR.

Katılım sigortacılığının sağlam temellere oturtulmasını, geliştirilmesini, paydaşlarının tecrübelerini paylaşmasını ve karşılaşılan sorunların dile getirilerek çözüm yollarının aranmasını teminen Birliğimiz nezdinde 2018 yılında Katılım Sigortacılığı İnceleme ve Araştırma Komitesi kurulmuş olup, Komite 2021 yılında da aylık düzenli toplantılarına devam etmiştir. Komite tarafından 2021 yılında yürütülen başlıca faaliyetler:

- "Katılım Esaslı Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Genelge Taslağı" ile ilgili yapılan çalışmalar doğrultusunda hazırlanan görüşler konsolide edilerek Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ile paylaşılmıştır. Bu çalışmaların bir çıktısı olarak Kurum tarafından 01.04.2021 tarihinde Katılım Esaslı Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Genelge (2021/3) duyurularak sektörde uygulanması sağlanmıştır.
- "Katılım Esaslı Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetleri Sektör Verileri" ile ilgili hazırlanan görüşler Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu yetkilileriyle paylaşılmıştır.
- "Katılım Esasları Çerçevesinde Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Yönetmelik" ile ilgili düzenlemelerde netleştirilmesi gerekli görülen hususlar hakkında soru ve görüşlerimiz Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ile paylaşılarak Kurum tarafından konuların netleştirilmesi sağlanmıştır.



## 5. 2021 YILINDA YÜRÜTÜLEN BAŞLICA FAALİYETLER

"Dışarıdan Danışma Komitesi Hizmeti Verecek Müesseselerin Belirlenmesine İlişkin Genelge Taslağı" ile ilgili yapılan çalışmalar çerçevesinde hazırlanan görüşlerin Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ile paylaşılması neticesinde Kurum tarafından uygun görülen Müessese Listesi Kurumun internet sayfasından yayınlanmıştır.

"Katılım Finans Düzenlemelerine İlişkin Temel İlkeler" (Core Principles for Islamic Finance Regulation) Taslağı ile ilgili yapılan çalışmalar doğrultusunda hazırlanan sektör görüşleri Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ile paylaşmıştır.

"Prudential and Structural Islamic Financial Indicators (PSIFIs) for Takafül Sector" (IFSB) veri setleri ile ilgili olarak şirketlerden alınan 2020/Ç4 verileri konsolide edilerek Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ile paylaşmıştır.

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından hazırlanarak Birliğimize iletilen "Katılım Esaslı Sigorta ve Bireysel Emeklilik Aracıları Eğitim Kitabı" üyemiz şirketlere duyurulması sağlanmıştır.

Katılım Genelgesi kapsamında Danışma Komitesi tarafından şirket personeline verilmesi gereken eğitimler hakkında değerlendirmelerde bulunularak netleştirilmesi gereken hususların Kurum ile birlikte belirlenmesi sağlanmıştır.

Cumhurbaşkanlığı Finans Ofisi ve BDDK öncülüğünde hazırlık çalışmaları devam eden Katılım Finans Kanunu kapsamında Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Sektörünün tabi olduğu mevcut Kanunlarımızda katılım sigortacılığı ve faizsiz BES özelinde Şirketler ve Sektörümüz tarafından talep edilen değişiklik ve revizyonlara yönelik çalışmalar doğrultusunda hazırlanan sektör görüşleri Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu ile paylaşmıştır.

Katılım mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin zamanında ve etkin bir şekilde takip edilebilmesi amacıyla Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından hazırlanarak Birliğimize iletilen "Katılım Uygulama Rehberi" üyemiz şirketlere duyurularak sektörde uygulanması sağlanmıştır.

Katılım Esasları Çerçevesinde Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Yönetmelik hükümleri çerçevesinde tanımlanan Kuruluşlar Tarım Sigortaları Havuzu, Türkiye Motorlu Taşıt Bürosu, Doğal Afet Sigortaları Kurumu ve Güvence Hesabı 2021 yılında katılım sigortacılığı prensiplerine göre yapılanmaları başlamıştır.



## 6. KATILIM REASÜRANSI



### İLK ŞİRKET

TÜRK KATILIM REASÜRANS AŞ  
KATILIM REASÜRANSI  
ALANINDA FAALİYET  
GÖSTERECEK İLK REASÜRANS  
ŞİRKETİ OLMUŞTUR.

Yayınlanan Yönetmelik ile birlikte Katılım Sigortacılığı Sektöründe ihtiyaç duyulan reasürans kapasitelerinin sağlanması amacıyla katılım reasüransı uygulamalarına yönelik mevzuatsal yol belirlenmiştir. Katılım Sigortacılığı mevzuatı gereği gerçekleştirilen çalışmalar çerçevesinde Türk Reasürans AŞ çatısı altında Türk Katılım Reasürans AŞ'nin de kuruluş faaliyetlerine başlandığı 08.09.2021 tarihinde kamuoyu ile paylaşılmıştır. Şubat 2022'de faaliyetlerine başlayan şirket, ülkemizde Katılım Reasüransı alanında faaliyet gösterecek ilk reasürans şirketi olmuştur. Şirketin başta hayat dışı olmak üzere hayat branşlarında da hizmet vermesi beklenmektedir. Bunun yanı sıra şirketin sadece yurtiçine değil uluslararası piyasalarda da önemli bir portföye sahip olması beklenilmektedir.



## 7. KATILIM SİGORTACILIĞI İSTATİSTİKİ VERİLERİ



**+%28,1**

2021 YILSONUNDA KATILIM  
SİGORTACILIĞI TOPLAM  
PRİM ÜRETİMİ %28,1  
ARTIŞLA 5.468 MİLYON TL'YE  
YÜKSELMİŞTİR.

### 7.1. Katılım Sigortacılığının Yıllar İtibariyle Prim Üretimi Gelişimi

Katılım Sigortacılığına ilişkin rakamsal verilere bakıldığında, Katılım Sigortacılığı sektörünün önceki yıllarında olduğu gibi 2021 yılında da büyüme trendine devam ettiği görülmektedir. 2021 yılsonunda katılım sigortacılığı toplam prim üretimi, bir önceki yıla göre %28,1 oranında artış göstererek 4.267 milyon TL'den 5.468 milyon TL'ye yükselmiş ve tüm sigorta sektöründe yaklaşık %5,2 oranında bir pazar payı elde etmeyi başarmıştır.



**Tablo 1: Yıllar İtibariyle Katılım Sigortacılığı Prim Üretim Rakamları ve Büyüme Oranları**

Yıllar	Tüm Sektör Yazılan Prim Üretimi (TL)	Sektörün Bir Önceki Yıla Göre Büyüme Oranı (%)	Katılım Sigortacılığı Prim Üretimi (TL)	Önceki Yıla Göre Büyüme Oranı (%)	Katılım Sigortacılığı Primi/ Tüm Sigortacılık Sektörü (%)
2021	105.307.008.083	27,5	5.468.861.839	28,1	5,2
2020	82.575.846.005	19,3	4.267.313.631	24,2	5,2
2019	69.242.168.593	26,7	3.436.819.840	54	5
2018	54.653.580.369	18,3	2.231.560.711	69,6	4,1
2017	46.181.816.693	14,9	1.315.855.322	25,8	2,8
2016	40.191.374.542	30,6	1.045.611.280	96,1	2,6
2015	30.773.775.736	19,4	533.253.025	38,9	1,7
2014	25.776.851.269	-	383.722.042	-	1,5

## 7.2. Şirket Bazında Prim Üretimi Rakamları

2021 yılında toplam 12 şirketin faaliyet gösterdiği katılım sigortacılığı sektörünün prim üretiminin yaklaşık %92'si ilk üç şirket tarafından üretilmektedir. Bu şirketler sırasıyla Neova Sigorta A.Ş., Bereket Sigorta A.Ş. ve Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.'dir. Şirket bazında prim üretiminin yoğunlaşmış olduğu sigorta branşlarına bakıldığında ise; Neova Sigorta AŞ üretiminin yaklaşık %66'sının kara araçları sorumluluk branşında, Bereket Sigorta AŞ üretiminin yaklaşık %47'sinin devlet destekli tarım sigortası kaynaklı genel zararlar branşında ve Bereket Emeklilik ve Hayat AŞ ise üretiminin yaklaşık %15'ini kaza branşında, %63'ünü ise hayat branşında gerçekleştirmiştir.

Katılım sigortacılığı prim üretiminin üretim kanalı bazında dağılımına bakıldığında ise, tıpkı önceki yıllarda olduğu gibi %54,3 pay ile acente satış kanalının ilk sırada olduğu, bu payı %15,5'lik pay ile banka satış kanalının takip ettiği görülmektedir.

Tabloda da görüldüğü üzere Türkiye hayat emeklilik ve Doğa Sigorta gibi şirketler prim üretimlerini önemli düzeyde azaltmışlardır. Bu şirketlerin katılım prim üretimlerinin azalmasının sebebi Yönetmelik gereği münhasır katılım sigorta şirketi üzerinden üretimlerin devam etmesi yükümlülüğü olup, ilerleyen süreçte bu şirketlerin tam katılım sigorta şirketi kurmaları beklenmektedir.

**Tablo 2: Şirket Bazında Prim Üretim Rakamları ve Katılım Sektörü Pazar Payları**

Sıralama	Şirket Adı	2020		2021		Değişim (%)
		Toplam Üretim (TL)	Pazar Payı (%)	Toplam Üretim (TL)	Pazar Payı (%)	
1	Neova Sigorta AŞ	1.899.270.816	%44,51	2.648.372.639	%48,43	%39,44
2	Bereket Sigorta AŞ	1.419.236.646	%33,26	2.080.840.319	%38,05	%46,62
3	Bereket Emeklilik ve Hayat AŞ	180.722.995	%4,24	303.231.347	%5,54	%67,79
4	Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ	147.095.557	%3,45	166.247.714	%3,04	%13,02
5	Bereket Katılım Sigorta AŞ	29.017.598	%0,68	69.813.865	%1,28	%140,59
6	HDI Sigorta AŞ	37.593.020	%0,88	63.780.733	%1,17	%69,66
7	Türkiye Sigorta AŞ	67.131.611	%1,57	63.243.477	%1,16	-%5,79
8	Bereket Katılım Hayat AŞ	18.208.585	%0,43	38.063.272	%0,70	%109,04
9	Türkiye Hayat ve Emeklilik AŞ	69.440.532	%1,63	32.488.414	%0,59	-%53,21
10	Doğa Sigorta AŞ	394.403.936	%9,24	2.448.802	%0,04	-%99,38
11	Unico Sigorta AŞ	3.601.701	%0,08	193.418	%0,00	-%94,63
12	Groupama Hayat AŞ	1.590.636	%0,04	137.841	%0,00	-%91,33
	<b>Sektör Toplamı</b>	<b>4.267.313.631</b>	<b>%100,00</b>	<b>5.468.861.839</b>	<b>%100,00</b>	<b>%28,16</b>

## 7. KATILIM SİGORTACILIĞI İSTATİSTİKİ VERİLERİ

### 7.3. Katılım Sigortacılığında Branş Bazında Prim Üretimi

2021 yılı sonu itibariyle, katılım sigortacılığı prim üretiminin yaklaşık %92,5'i hayat dışı branşlardan kalan %7,5 ise hayat branşından kaynaklanmaktadır. Branş bazında değerlendirildiğinde hayat dışı branşlarda en yüksek prim üretimi gerçekleştirilen branşların sırasıyla; %40,58 ile kara araçları sorumluluk, %23,18 ile genel zararlar ve %14,28 ile kara araçları branşlarında gerçekleştiği görülmektedir.

**Tablo 3: Branş Bazında Prim Üretim Rakamları**

Branş Adı	2020		2021		Değişim (%)
	Toplam Üretim (TL)	Pazar Payı (%)	Toplam Üretim (TL)	Pazar Payı (%)	
KAZA	179.951.081	%4,57	230.370.775	%4,56	%28,02
HASTALIK-SAĞLIK	99.838.024	%2,53	110.814.191	%2,19	%10,99
KARA ARAÇLARI	374.943.753	%9,51	722.418.493	%14,28	%92,67
RAYLI ARAÇLAR	0	%0,00	0	%0,00	%0,00
HAVA ARAÇLARI	131.176	%0,00	1.150.260	%0,02	%776,88
SU ARAÇLARI	6.341.272	%0,16	10.919.041	%0,22	%72,19
NAKLİYAT	37.794.600	%0,96	65.629.458	%1,30	%73,65
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	393.231.529	%9,98	602.525.681	%11,91	%53,22
GENEL ZARARLAR	775.438.591	%19,68	1.172.227.876	%23,18	%51,17
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	2.027.229.750	%51,44	2.052.325.057	%40,58	%1,24
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	2.239.589	%0,06	1.524.080	%0,03	-%31,95
SU ARAÇLARI SORUMLULUK	0	%0,00	0	%0,00	%0,00
GENEL SORUMLULUK	25.820.279	%0,66	35.631.415	%0,70	%38,00
KREDİ	444.197	%0,01	372.341	%0,01	-%16,18
KEFALET	1.279.423	%0,03	7.209.256	%0,14	%463,48
FİNANSAL KAYIPLAR	3.066.835	%0,08	7.792.964	%0,15	%154,10
HUKUKSAL KORUMA	13.441.378	%0,34	36.615.212	%0,72	%172,41
DESTEK	0	%0,00	0	%0,00	%0,00
<b>HAYAT DIŞI TOPLAM</b>	<b>3.941.191.476</b>	<b>%92,40</b>	<b>5.057.526.099</b>	<b>%92,50</b>	<b>%28,30</b>
<b>HAYAT TOPLAM</b>	<b>326.122.155</b>	<b>%7,60</b>	<b>411.335.740</b>	<b>%7,50</b>	<b>%26,10</b>
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>4.267.313.631</b>	<b>%100,00</b>	<b>5.468.861.839</b>	<b>%100,00</b>	<b>%28,20</b>

Katılım sigortacılığı sektöründe yapılan hayat dışı branşların prim üretimi incelendiğinde, şirketlerin önceki yıllarda üretim yapmadıkları veya kısıtlı üretim yaptıkları kefalet, finansal kayıplar, hukuksal koruma gibi alanlarda üretimlerini önemli düzeyde artırdıkları görülmektedir. Dünya ortalamasına göre gelişiminin daha düşük seyrettiği ülkemiz hayat sigortacılığında katılım ürünleri uzun süreli vefat ürünleri ile yıllık/kısa süreli vefat ürünleri şeklinde sunulmaktadır. Katılım sigortacılığı hayat branşında faaliyet gösteren şirket sayısı kısıtlı olsa da 2021 yılında hayat branşı prim üretimi yaklaşık %26 artış göstermiştir.

## 8. BES-OKS GELİŞİMİ



### BEFAS

1 NİSAN 2022 İTİBARIYLA  
TÜM KATILIM EMEKLİLİK  
PLANLARININ DA  
BEFAS'TA İŞLEM GÖRMEYE  
BAŞLAYACAKTIR.

Ortalama insan ömrünün uzaması dünyada yaşlı nüfusunun artmasına neden olmaktadır. Yaşlanan nüfus nedeniyle artan sosyal güvenlik açıkları, emeklilik döneminde yetersiz kalan gelir düzeyi ve değişen hayat koşulları sosyal emeklilik sistemlerinin tamamlayıcısı niteliğindeki özel emeklilik sistemlerinin gelişmesini tetiklemiştir. Ülkemizde de 2001 yılında yasalaşan 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile gönüllülük esasına dayanan Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) kurularak 2003 yılında fiilen uygulamaya geçmiştir.

*BES'in tarihsel gelişimine bakıldığında, 2003-2013 yılları arasında normal bir gelişim seyri izleyen sistem; Devlet katkısının kazandırdığı ivme ile 2013 yılında katılımcı sayısında çarpıcı bir artış kaydetmeye başlamıştır. Daha önceleri vergi teşviki sunulan sistemde, ödenen her katkı payına karşılık %25 oranında devlet katkısı verilmesi ile vergi mükellefi olmayanlar da sisteme dâhil edilmiş ve sistemin tabana yayılması sağlanmıştır. Bu şekilde, 2014-2016 yıllarında devam eden yüksek büyüme hızı 2016 yılının son çeyreğine kadar devam etmiştir.*

*01.01.2017 itibarıyla çalışanların işverenleri aracılığı ile bir emeklilik planına otomatik olarak dâhil edilmesi esasına dayanan otomatik katılım sistemi (OKS) yasalaşarak hayata geçirilmiştir. Otomatik katılım ile sağlanan fon büyüklüğü ve katılımcı sayısı son beş senede sisteme önemli bir kazanım sağlamış olsa da ülkemizdeki çalışan nüfusun sistemde istikrarlı bir şekilde tasarrufa devam etmesi açısından, gelinen noktada bazı ek tedbirlerin alınmasına ihtiyaç duyulmaktadır.*



2020 ve 2021 yıllarında katılım faaliyetlerinin düzenlenmesi amacıyla kamu otoritesi tarafından gerekli mevzuat yayımlanmıştır. Bu kapsamda yayımlanan *Katılım Esasları Çerçevesinde Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Yönetmelik*'te yapılan düzenlemeler ile özellikle faizsiz emeklilik sektöründe önemli yenilikler sektörümüze kazandırılmıştır. Yönetmelik öncesinde emeklilik şirketleri, faizsiz planları olmaksızın faizsiz fon sunabilmekteyken, anılan Yönetmelik ile birlikte faizsiz fonu olan şirketlerin faiz hassasiyeti olan katılımcılar için faizsiz plan kurmaları ve bir danışma komitesi ile çalışarak; fonların ve portföy varlık dağılımlarının katılım esaslı faaliyetlere uygunluğunun incelenmesi hükümlenmiştir. Ayrıca, Yönetmelik uyarınca, faizsiz fon sunan emeklilik şirketlerinin plana ilişkin hususları ile katkı payının işlem gördüğü tahsilat, cayma, ayrılma, aktarım ve emeklilik işlemleri de yine danışma komitesi onayına tabi tutulmuştur.

İlgili Yönetmelik sonrasında 01.04.2021 tarihinde "Katılım Esaslı Sigortacılık ve Bireysel Emeklilik Faaliyetlerine İlişkin Genelge (2021/3)" yayımlanmıştır. Bu Genelge ile birlikte Yönetmelik'te yer alan danışma komitesi ve katılım uyum birimi çalışmaları, kuruluş ve yapılması, şirket iç denetim raporu uygulamaları, araçlar ile şirket personellerine ilişkin eğitim ve sınavların şekli ve nitelikleri, şirketlerin kuruluş ve portföy devirlerine ilişkin husus ve esasları belirlenmiştir. 2021 yılında bu çerçevede şirketler yayımlanan yeni mevzuatlara uyum çalışmalarını yürütmüşlerdir.

13.05.2021 tarihinde SEDDK tarafından hazırlanan Katılım Uyum Denetim Rehberi; sigorta, reasürans, emeklilik şirketleri ve kuruluşlar ile müesseselerin katılım esaslı sigortacılık ve bireysel emeklilik faaliyetlerinin katılım mevzuatına uygun olarak yürütülüp yürütülmediğinin incelenmesi ve değerlendirilmesi denetimin amacını ve kapsamını oluşturmaktadır.

Özel emeklilik sisteminin sürdürülebilir büyümesi ve tabana yayılmasını teminen, *18 yaş altı kesimin sisteme dâhil edilmesi, emekliliğe yönelik taahhütte bulunan kuruluşlardan BES'e aktarım yapılmasına imkân tanınması, emeklilik yatırım fonlarının alım-satımının BEFAS Platformu üzerinden yapılabilmesi gibi gelişmelerle* faizsiz emeklilik yatırım fonu büyüklüğünün daha da artması beklenmektedir. BEFAS'a geçiş 01.07.2021 tarihinde başarıyla gerçekleştirilmiş olup, 1 Nisan 2022 itibarıyla tüm katılım emeklilik planlarının da BEFAS'ta işlem görmeye başlaması beklenmektedir.

Katılım esaslı sigortacılık ve bireysel emeklilik mevzuatında yapılan düzenleme çalışmaları ile pazarlama, ürün geliştirme, raporlama gibi birçok alanda standartların belirlenerek hedef kitlenin duyarlılıklarının ve taleplerinin karşılanmasında önemli faydalar sağlanacağı düşünülmektedir.

### 8.1. BES ve OKS'ye İlişkin Güncel Veriler

BES'te 31.12.2021 tarihi itibarıyla 7,1 milyon katılımcıya, devlet katkısı dâhil 227,9 milyar TL fon büyüklüğüne ulaşılmıştır. Otomatik katılımı ise aynı tarih itibarıyla 6,2 milyon çalışana ulaşılırken sistemde devlet katkısı dâhil biriken 16,5 milyar TL fon tutarı ile ulusal tasarruflara katkı sağlanmıştır. Böylece, her iki sistemde toplam fon büyüklüğü 244,4 milyar TL'ye ve katılımcı sayısı 13,3 milyona ulaşmıştır.

BES'te faize duyarlı katılımcıların yanı sıra diğer katılımcılara da faiz içermeyen emeklilik yatırım fonlarının sunumunda sigortacılıkta olduğu şekilde bir ayrım bulunmamaktadır. Buna göre, emeklilik planında faiz içeren fonlar bulunan bir katılımcı da planında sunulması kaydıyla faiz içermeyen emeklilik yatırım fonlarını fon dağılımında kullanabilmektedir.

BES'te faize duyarlı ürünlerin ön plana çıkması, katılımcıların devlet katkısından faydalanmak üzere sisteme yönelmesiyle birlikte gerçekleşmiştir. Buna göre faizsiz plan sunumuna yönelik çalışmalar önem kazanarak faizsiz finans sistemine dâhil edilen birikimlerin BES'e yönlendirilmesi sağlanmıştır.

Katılım ürünlerinin sunumu faizsiz enstrümanlara yatırım yapan emeklilik yatırım fonları ile gerçekleştirildiğinden, özel emeklilik alanında katılım sektörünün gelişiminin fon büyüklüğü üzerinden takip edilmesi doğru bir yaklaşım olacaktır.



Bu kapsamda, 31 Aralık 2021 tarihli SPK verilerine göre **unvanında katılım ifadesi** geçen fon büyüklükleri şirket bazında aşağıdaki Tablo 4'te verilmektedir:

**Tablo 4: Unvanında Katılım İfadesi Geçen Toplam Fon Büyüklüğü**

Şirket Adı	Fon Büyüklüğü (TL)
1 TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK	26.439.469.719
2 ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK	12.229.204.619
3 GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT	9.586.383.302
4 KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT	5.618.271.307
5 BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT	988.413.283
6 METLIFE EMEKLİLİK VE HAYAT	573.813.368
7 ALLIANZ YAŞAM VE EMEKLİLİK	507.282.074
8 AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK	500.098.230
9 AXA HAYAT VE EMEKLİLİK	459.658.454
10 BNP PARIBAS CARDIF EMEKLİLİK	111.561.084
11 NN HAYAT VE EMEKLİLİK	100.643.902
12 CIGNA SAĞLIK HAYAT VE EMEKLİLİK	51.762.035
13 FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT	49.236.834
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>57.215.798.211</b>

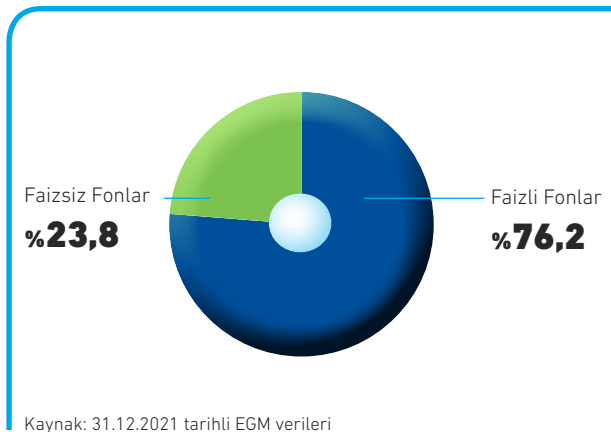
Kaynak: 31.12.2021 tarihli SPK verileri

Not: Yönetmelik'in kapsamı unvanında katılım ifadesi geçen fonlar olduğundan, tabloya altın katılım fonları dâhil olup, unvanında katılım ifadesi olmayan altın fonları dâhil edilmemiştir.

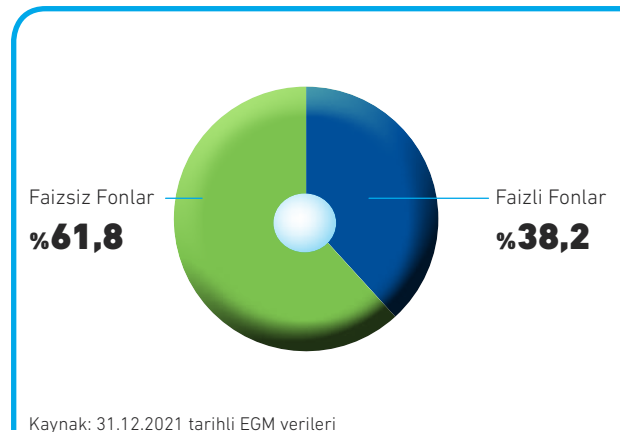
EGM tarafından açıklanan 2021 yılsonu verilerine baktığımızda, katkı fonları da dâhil tüm otomatik katılım ve bireysel emeklilik sistemindeki emeklilik yatırım fonları arasında, unvanında "katılım" ifadesi geçen fonların ağırlığının yaklaşık %23,8 olduğu Grafik 1'de görülmektedir.

Özellikle, 01.01.2017 yılından itibaren yürürlüğe giren otomatik katılım uygulaması ile katılım emeklilik sektörü oldukça güçlü bir mevzuat desteğine kavuşmuştur. Otomatik katılımı her bir çalışana tercihinin uygun olacak şekilde faiz içeren veya içermeyen emeklilik planlarının sunulması zorunluluğu getirilerek, Grafik 2'de de görüleceği üzere 2021 yılında faiz içermeyen fonların ağırlığı **%61,8** gibi oldukça çarpıcı bir seviyede devam etmiştir.

**GRAFİK 1 - KATILIM FONLARININ AĞIRLIĞI (BES-OKS)**



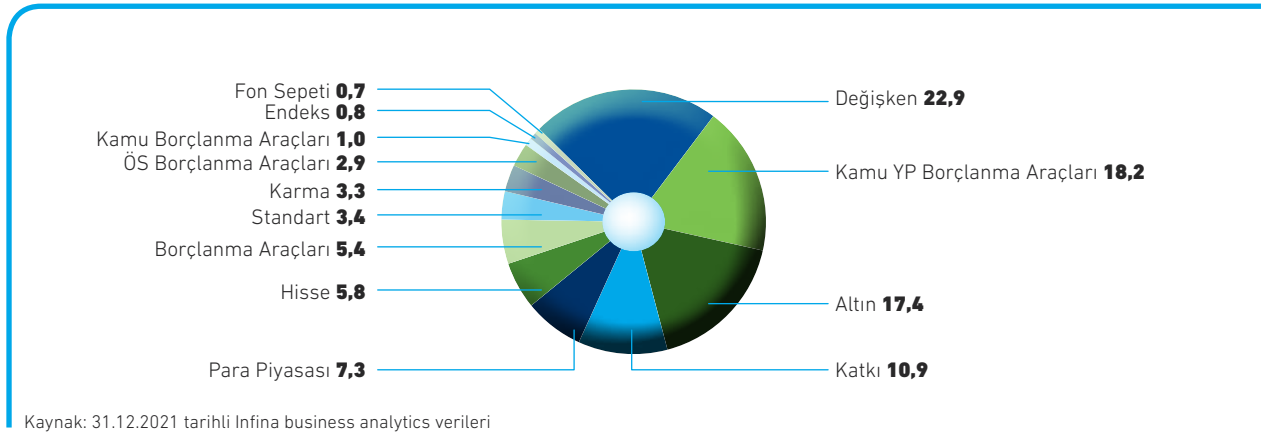
**GRAFİK 2 - OKS KATILIM FONLARININ AĞIRLIĞI**



## 8. BES-OKS GELİŞİMİ

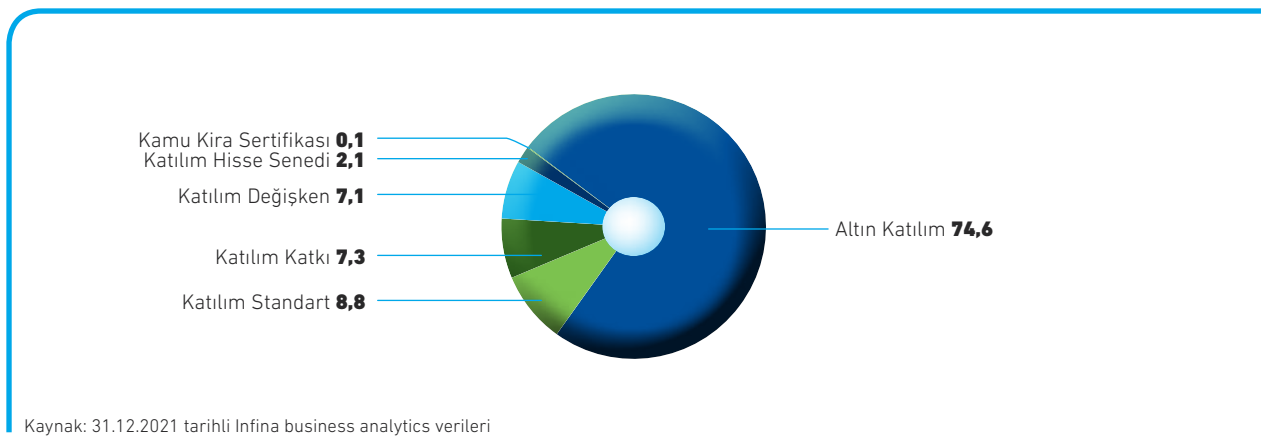
Grafik 3'te ise katkı fonları da dâhil bireysel emeklilik sistemindeki faiz içeren emeklilik yatırım fonlarının fon türüne göre dağılımı gösterilmektedir. Faiz içeren emeklilik yatırım fonlarında değişken fonlar ve yabancı para cinsinden kamu borçlanma araçları fonları en yüksek paya sahiptir.

GRAFİK 3 - BES'TE FAİZ İÇEREN FONLARIN FON TÜRÜNE GÖRE DAĞILIMI (%)



BES'teki katılım emeklilik yatırım fonlarının; katkı fonları dâhil toplam fon dağılımı Grafik 4'te yer almaktadır. Buna göre; katılım emeklilik yatırım fonları arasında yaklaşık %74,6 ile altın fonlarının %8,8 ile katılım standart fonların ağırlıkta olduğu görülmektedir.

GRAFİK 4 - BES KATILIM FONLARININ FON TÜRÜNE GÖRE DAĞILIMI (%)

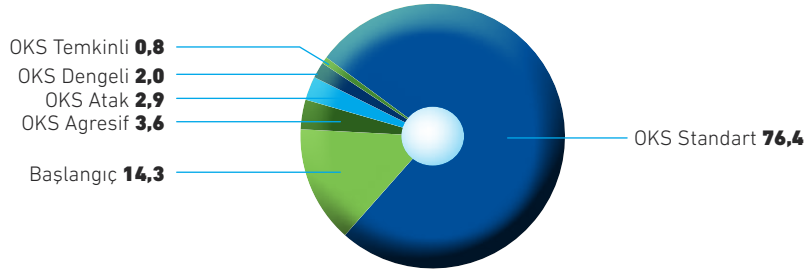


Otomatik katılım uygulamasında Kanun koyucu ilk iki ay anapara koruması kuralı getirerek, cayma süresinde katılımcıların getiri kaybına uğramamalarını hedeflemiştir. Bu dönemde yatırım yapılacak "faiz içermeyen başlangıç fonlarının" içeriğinin en az %60 gibi yüksek bir oranda katılma hesaplarına ve kira sertifikalarına yatırım yapmasını, kalanının ise vaad sözleşmeleri ile kamu kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilmesini düzenlenmiştir. Başlangıç fonunda kaldığı süreyi tamamlayan çalışanın herhangi bir fon tercihi yapmaması halinde otomatik olarak standart fona yönlendirilmesi kurgulanmıştır. Mevzuattan kaynaklı bu destek ile faizsiz ürünler özellikle OKS tarafında öne çıkarak, OKS'de sunulan katılım emeklilik yatırım fonları BES'tekine göre daha büyük bir ivme kazanmıştır.

Mevzuatın yukarıda bahsedilen yapısı, fon dağılım değişikliği hakkının kullanımının yaygın olmadığını ve katılımcıların başlangıç dönemi sonrasında genellikle standart fonları tercih ettiklerini göstermektedir.

Grafik 5'te yer verilen OKS'deki faiz içeren fonların fon türlerine göre dağılımında da %76,4'e yakın bir oranla standart fonların ağırlıkta olduğu görülmektedir. Standart fonları %14,3 ile başlangıç fonları takip etmektedir.

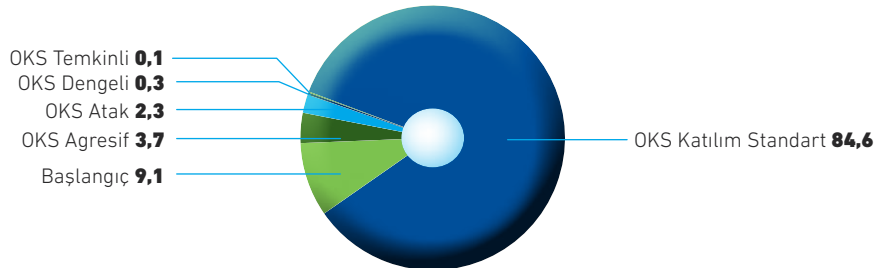
## GRAFİK 5 - OKS'DE FAİZ İÇEREN FONLARIN FON TÜRÜNE GÖRE DAĞILIMI (%)



Kaynak: 31.12.2021 tarihli Infinia business analytics verileri

Grafik 6'dan da görüleceği üzere otomatik katılımı faizsiz yatırım tercihlerinde %84,6 ile ilk sırayı alan "katılım standart fonları" önemli bir büyüklüğe ulaşmıştır. Katılım standart emeklilik yatırım fonlarını %9,1 oranı ile başlangıç katılım fonları takip etmektedir.

## GRAFİK 6 - OKS KATILIM FONLARININ FON TÜRÜNE GÖRE DAĞILIMI (%)



Kaynak: 31.12.2021 tarihli Infinia business analytics verileri

## 8. BES-OKS GELİŞİMİ

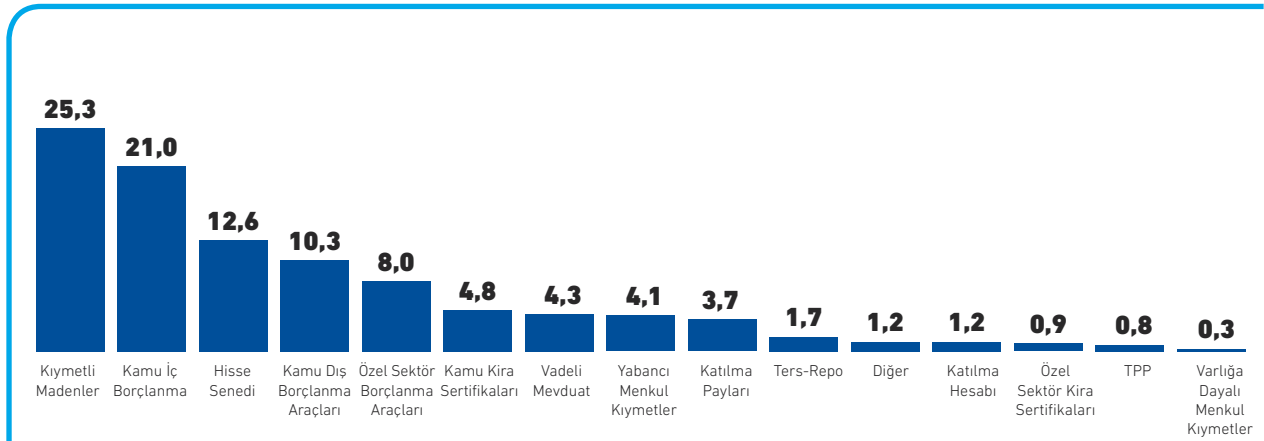
Her ne kadar otomatik katılım ile faize duyarlı emeklilik yatırım fonlarına artan talep, daha fazla sayı ve çeşitte katılım emeklilik yatırım fonlarının kurulmasını sağlamış olsa da faiz içeren fonlarda olduğu kadar geniş bir ürün çeşitliliği bulunmayan faizsiz fonların gelişimi ve piyasanın derinleşmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından katılım fonlarında ürün çeşitliliğini artıracak düzenlemeler yapılması önem arz etmektedir. Bu kapsamda;

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın farklı kupon ödeme dönemlerine sahip ve farklı vadelerde kamu kira sertifikası ihracını artırmasının,
- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın kıymetli maden cinsinden endeksli farklı vadelerde kamu kira sertifikası ihracını artırmasının,
- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın TÜFE'ye endeksli kira sertifikası ihracını artırmasının

katılım fonlarının gelişmesinde önemli avantajlar yaratacağı düşünülmektedir.

Ürün çeşitliliğinin yanı sıra BES ve OKS'de sunulan tüm emeklilik yatırım fonlarının portföy dağılımına baktığımızda, ağırlığın kıymetli madenler fonlarında olduğu görülmektedir. Grafik 7'den de görüleceği üzere, kıymetli madenleri sırasıyla kamu iç borçlanma ve hisse senedi takip etmektedir.

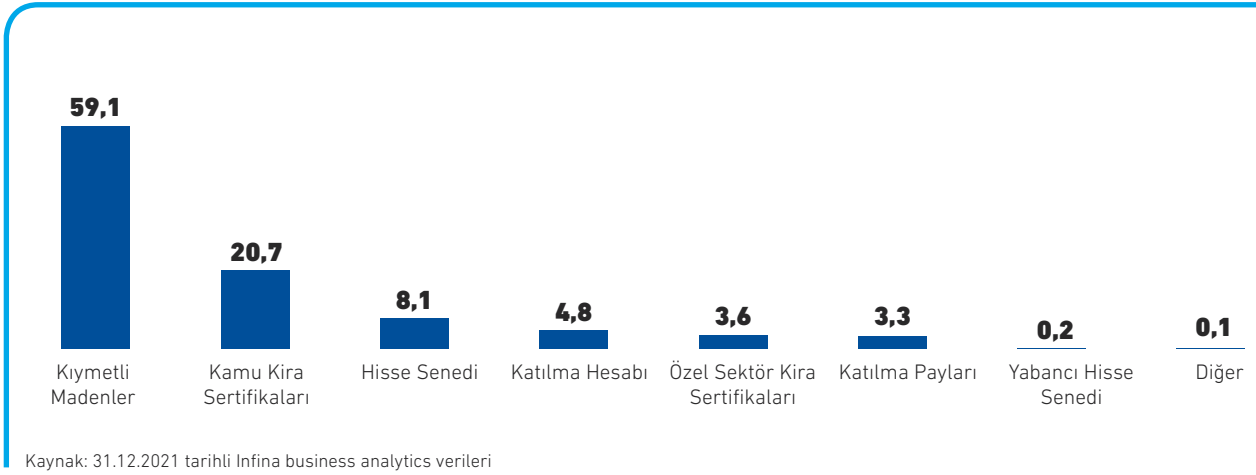
GRAFİK 7 - BES&OKS FONLARININ VARLIK DAĞILIMI (KATILIM&FAİZ İÇEREN) (%)



Kaynak: 31.12.2021 tarihli Infina business analytics verileri

Gerek para gerekse sermaye piyasalarında faizsiz enstrüman çeşitliliğinin ve piyasa derinliğinin yeterince gelişmediği ülkemizde, faiz içeren fonlarda görülen çeşitli portföy seçeneklerinin katılım emeklilik yatırım fonlarında daha sınırlı olduğu görülmektedir. Grafik 8’de görüldüğü üzere, katılım emeklilik yatırım fonlarının varlık dağılımında ağırlık %60 ile kıymetli maden fonlarıdır. Kıymetli madenlerin dışında kamu kira sertifikaları, hisse senedi ve katılma hesabı benzer oranlarda katılım fonlarının varlık dağılımında yer almaktadır.

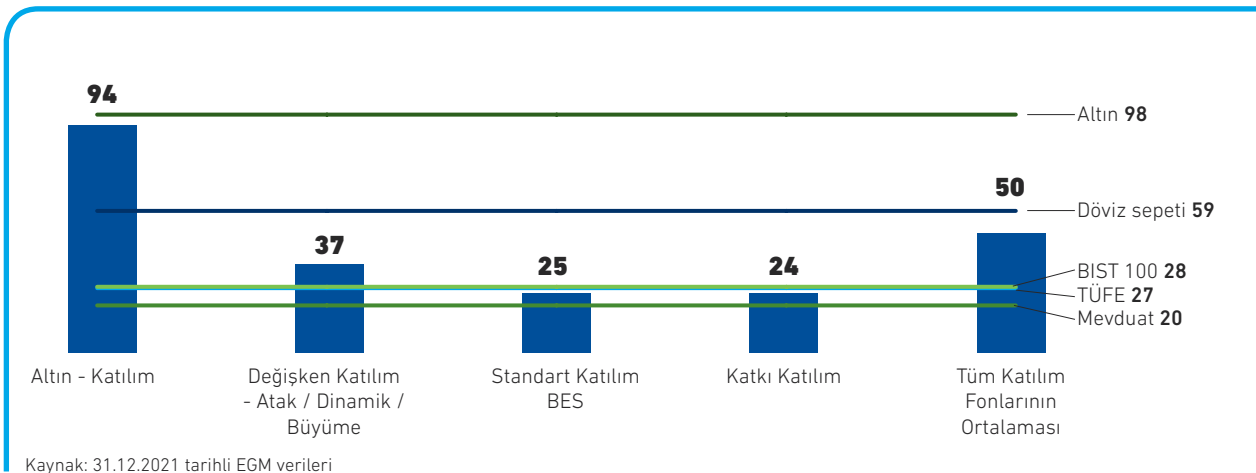
GRAFİK 8 - BES&OKS KATILIM FONLARININ VARLIK DAĞILIMI (%)



## 8.2. Katılım Esaslı Emeklilik Yatırım Fonlarının Performansı

Emeklilikte refah düzeyinin korunmasını sağlayan uzun vadeli bir tasarruf ve yatırım sistemi olan BES'in, kısa vadeli enstrümanlarla karşılaştırılması katılımcılarda yanlış bir algı oluşturabilmektedir. Sistemin uzun vadeli yapısı göz önünde bulundurularak on yıllık ve beş yıllık döneme bakıldığında, emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisinin, TÜFE ve BIST 100 endeksinden daha yüksek olduğu görülmektedir. Faiz içeren fonlara göre daha kısa bir geçmişe sahip olan katılım fonlarının geçtiğimiz beş yıllık dönemde ortalama getirisi Grafik 9’da yer almaktadır. Beş yıllık dönemde katılım fonları arasında en yüksek getiriyi altın katılım fonları sağlamıştır. Sistemdeki tüm katılım fonlarının son beş yıllık dönemdeki ortalama getirisi BIST 100, TÜFE ve mevduatın üzerinde olmuştur.

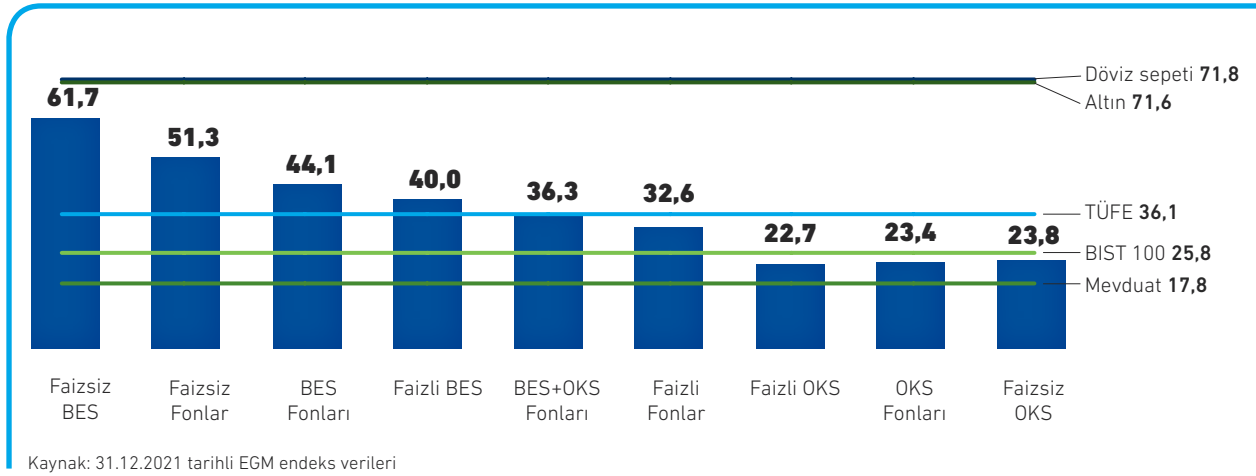
GRAFİK 9 - BEŞ YILLIK GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI (KATILIM FONLARI) (%)



## 8. BES-OKS GELİŞİMİ

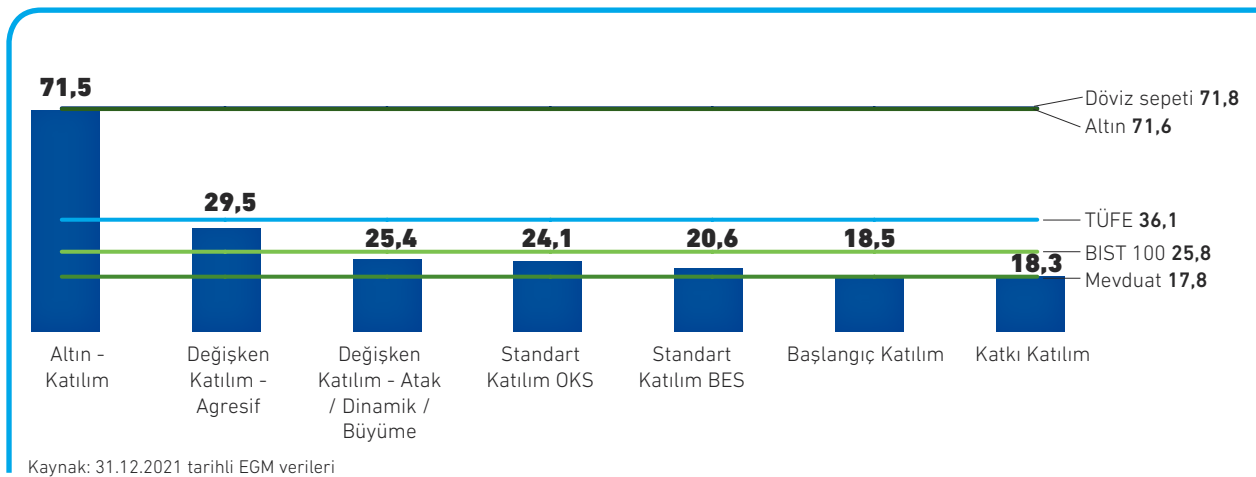
Kısa vadeli bir inceleme yapıldığında ise 2021 yılının BES ve OKS'deki fon getirileri Grafik 10'da görülmektedir. BES ve OKS'de sunulan tüm fonların ortalama getirileri %36,3 ile TÜFE ve mevduatın üzerinde getiri sağlamış olup, BES ve OKS'deki tüm katılım fonlarının ortalama getirisi ise %51,3 ile BIST 100 endeksinden de yüksek olmuştur.

GRAFİK 10 - 2021 YILI KARŞILAŞTIRMALI ORTALAMA GETİRİ (%)



Grafik 11'den de görüleceği üzere, EGM tarafından açıklanan kıyas grupları bazında getiriler incelendiğinde; altın ve altın katılım fonları, ekonomideki gelişmelere paralel olarak başarılı bir şekilde yönetilerek 2021 yılında katılımçısına altın endeksinin de üzerinde getiri sağlayan fon grupları olmuştur.

GRAFİK 11 - 2021 YILI KARŞILAŞTIRMALI GETİRİ (KATILIM) (%)



# İLETİŞİM

Barbaros Mah. Kardelen Sok. No: 2  
Palladium Tower Kat: 30  
34746 Ataşehir İSTANBUL  
**Tel:** 0850 502 96 00  
**Faks:** 0850 522 50 41

