

BES'te getiriler 2019'da gaza bastı!



Prof. Dr. Serra Eren Sarıoğlu
Ludens İleri Finansal Hizmetler ve
Danışmanlık Yönetici Ortağı

ses@ludens.com.tr

2020 yılının ilk ayını geride bırakırken, bu yazımızda bireysel emeklilik sistemindeki (BES) getirilere bir göz atmak istedik. Bu yazımızda fonların performansına kısa, orta ve uzun vadelerde bakmaya çalışacağız...

BES fon getirilerinin enflasyonla karşılaştırılması

Gönüllü bireysel emeklilik fonlarının ağırlıklı ortalama net getirisi, son 5 yılda TÜFE'nin 35 puan üzerinde oldu. Son 10 yıla baktığımızda bu oran 72 puan, BES'in başladığı 2004 yılından bu yana 273 puan oldu. 2019 yılında ise emeklilik fonlarının ağırlıklı ortalama getirisi enflasyonun 14.9 puan üzerinde oluştu.

Kategori bazında getirilerin enflasyon karşısındaki durumu

Fon kategorileri bazında

bakıldığında, gönüllü BES'te başlangıçtan itibaren en yüksek getiri yüzde 703 ile kamu dış borçlanma araçları emeklilik fonlarına ait. Son 10 yılda en yüksek getiri yine kamu dış borçlanma araçları fonları kategorisinde sağlandı. Son 5 yılda en yüksek getiri kıymetli maden fonlarında oluştu. 2019 yılında en yüksek getiri ise hisse senedi fonlarından sağlandı.

Mevduat faiz oranlarıyla karşılaştırma

Fonların vergi sonrası getirisi mevduat faiz oranıyla karşılaştırıldığında, başlangıçtan itibaren, son 10 yıllık ve son 5 yıllık dönemlerde ağırlıklı ortalama fon getirisinin mevduat faizlerinin üzerinde olduğu görülüyor. 2019 yılında da benzer bir resim oluştu ve ağırlıklı ortalama fon getirisi mevduatın 8.4 puan üzerinde gerçekleşti.

BES FONLARININ BİRİKİMLİ AĞIRLIKLANDIRILMIŞ ORTALAMA GETİRİSİNİN MEVDUAT GETİRİSİYLE KARŞILAŞTIRILMASI

Not: Mevduat faizi olarak "bankalarca açılan mevduatlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı (aylık-stok) (1 aya kadar vadeli TL üzerinden açılan vadeli mevduatlar)" yüzde 15 oranında stopajdan arındırılarak kullanılmıştır. Fonların getirisinden yüzde 3.75 oranında stopaj kesintisi yapılmıştır. Burada katılımcıların emeklilik hakkı kazanarak sistemden ayrıldıkları varsayılmıştır. Stopaj kesintisi, 10 yıl süreyle sistemde kalmadan ayrılanlar

	Fonların ağırlıklı ortalama getirisi (%)	Mevduat, net (%)
Başlangıçtan itibaren	574	550
Son 10 yıl	221	135
Son 5 yıl	109	75
2018 Yılı	25.8	17.4

için yüzde 15 ve en az 10 yıl süreyle sistemde kalan ancak 56 yaşını tamamlamadan ayrılanlar için yüzde 10'dur.

Reyting tablolarında yalnızca 5 yıldızlı ve 5 yıldızlı istikrarlı fonlar gösterilmiştir. Reytingi yapılan diğer tüm fonların yıldızları için www.ludens.com.tr'yi ziyaret edebilirsiniz. Bir fon eğer 5 yıldızlı ise bunun anlamı, içerisinde yer aldığı kategoride en başarılı fonlar arasında yer aldığıdır. Diğer bir deyişle, ilgili dönemde bu fonun başarısı çok iyidir ve sıralamada en üst sıralarda yer almaktadır. Ayrıca bu en üst sırada yer alan fonlar arasından 5 yıldız alıp geçmiş dönemde istikrarlı biçimde başarılı olan fonlar için de 5 yıldızın yanı sıra istikrarı temsilen ☑ ifadesi kullanılmaktadır.

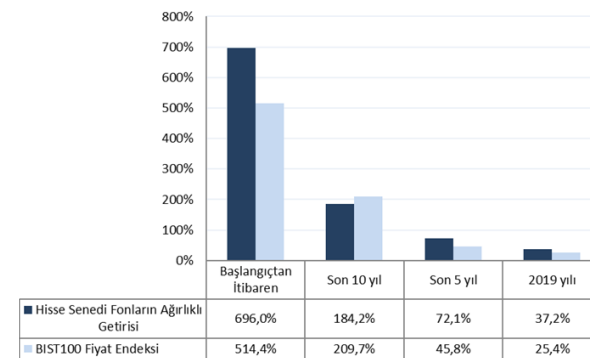
Yıldız Sayısı	Anlamı	Yıldız Sayısı	Anlamı
★★★★★☑	Çok iyi ve istikrarlı	★★★★	Vasat
★★★★★	Çok iyi	★★★	Kötü
★★★★	İyi	★★	Çok Kötü



Hisse fonlarının durumu

Hisse senedi emeklilik fonlarının birikimli ağırlıklandırılmış ortalama net getirisi başlangıçtan itibaren, son 10 yıllık ve son 5 yıllık dönemlerde BİST-100 Fiyat Endeksi'nden daha yüksek. 2019 yılında da hisse senedi emeklilik fonları, birikimli ağırlıklandırılmış ortalama net getirisi başlangıçtan itibaren, son 10 yıllık ve son 5 yıllık dönemlerde ağırlıklı ortalama fon getirisinin mevduat faizlerinin üzerinde olduğu görülüyor. 2019 yılında da benzer bir resim oluştu ve ağırlıklı ortalama fon getirisi mevduatın 8.4 puan üzerinde gerçekleşti.

HİSSE EMEKLİLİK FONLARININ BİRİKİMLİ AĞIRLIKLANDIRILMIŞ ORTALAMA NET GETİRİSİNİN BİST-100 FİYAT ENDEKSİ'YLE KARŞILAŞTIRILMASI



LUDENS FON RATING EMEKLİLİK FONLARI REYTING SONUÇLARI

(31 Aralık 2019 itibarıyla)

Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Fonları

Fon Kodu	Fon Adı	Yıldızı	Yıllık ortalama getirisi (%)	Portföy Büyüklüğü (TL)	Katılımcı Sayısı
AVK	AvivaSA Em. ve Hay. Uzun Vad. Borç. Araç. EYF	★★★★★☑	13.6	178.275.859	11.893

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Fonları

HHG	Halk Hayat ve Em. K.D.B.A. EYF	★★★★★☑	24.3	553.423.350	117.630
AVG	AvivaSA Em. ve Hay. K.D.B.A. EYF	★★★★★☑	24.4	2.119.264.790	149.680
EIF	Fiba Em. ve Hay. Oyak Port. K.D.B.A. EYF	★★★★★	25.1	212.007.860	23.915

Hisse Senedi Emeklilik Fonları

BEH	Fiba Em. ve Hay. His. Sen. EYF	★★★★★☑	21.4	48.451.036	10.705
AZH	Allianz Hayat Em. His. Sen. EYF	★★★★★☑	25.3	324.352.044	39.549
ALH	Allianz Yaşam ve Em. His. Sen. EYF	★★★★★☑	24.0	522.668.165	69.379
CHH	Cigna Finans Em. ve Hay. Bir. His. Sen. EYF	★★★★★☑	25.7	83.490.116	19.343
EIH	Fiba Em. ve Hay. Oyak Port. His. Sen. EYF	★★★★★☑	21.1	51.351.484	15.708

Esnek Emeklilik Fonları

AHO	Anadolu Hayat Em. Atak Değ. EYF	★★★★★☑	18.5	1.078.402.332	140.342
CHM	Cigna Finans Em. ve Hay. İki. Değ. EYF	★★★★★☑	18.9	31.363.043	10.808
HEB	AXA Hayat ve Em. Değ. EYF	★★★★★☑	19.2	108.422.999	14.921
EIE	Fiba Em. ve Hay. İki. Değ. EYF	★★★★★☑	19.4	117.747.473	24.330
GHE	Garanti Em. Hay. Den. Değ. EYF	★★★★★☑	18.1	797.815.067	82.003
BEE	Fiba Em. ve Hay. Den. Değ. EYF	★★★★★☑	19.9	51.822.740	14.763
ZHE	Ziraat Hayat ve Em. Değ. EYF	★★★★★☑	16.7	1.225.119.202	561.172

Standart Emeklilik Fonları

VEK	Vakıf Em. ve Hay. Stand. EYF	★★★★★☑	17.3	1.056.653.517	214.989
ATK	Anadolu Hayat Em. Stand. EYF	★★★★★☑	13.6	508.818.029	111.580
AZS	Allianz Hayat Em. Stand. EYF	★★★★★☑	13.8	35.936.220	12.341
EST	Fiba Em. ve Hay. Oyak Portföy Stand. EYF	★★★★★☑	14.8	57.803.464	5.461

NOT: Ludens İleri Finansal Hizmetler ve Danışmanlık Ltd. Şti, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunması uygun görülen kuruluşlar listesinde yer almaktadır. Ludens İleri Finansal Hizmetler ve Danışmanlık Ltd. Şti, Seri VII - 128.5 no'lu "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"de yer alan esaslar çerçevesinde notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunmaktadır. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin, notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunması uygun görülen kuruluşu listeye alması; notlandırma, sıralama ve diğer faaliyetlerinin kefil olduğu anlamına gelmeyeceği gibi, söz konusu faaliyete ilişkin bir tavsiye olarak kabul edilemez. 📌