



## **“Kollektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin Direktif – UCITS Direktifi”**

**“Directive on Undertakings for Collective  
investment in Transferable Securities -  
UCITS Directive”**

**Dr. Matthias Hoeninge, Federal Ministry  
of Finance**

1



Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

### **Key Features of the UCITS Directive**

**Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin UCITS Direktifi'nin  
Temel Nitelikleri**

2

**Blocks of UCITS Directive**

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

**Building blocks of the UCITS Directive**

**UCITS Direktifi'ndeki temel yapılar**

**UCİTS / KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARI**

- collective investments in financial assets  
finansal varlıklara yapılan kolektif yatırımlar
- fund rules, sales prospectus, investment policy  
iç tüzük, izahname, yatırım politikası
- raised from the public  
halktan toplanan kaynaklar
- risk spreading  
riskin dağıtılması
- redemption of units  
payların geri alımı

```

graph TD
    UCITS[UCITS]
    MC[management Company]
    D[depository]
    MC -- management --> UCITS
    UCITS -- safeguarding --> D
    MC <--> |control| D
    D <--> |instruction| MC
    
```


3

**Blocks of UCITS Directive**

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<b>Management Company</b>	<b>Fon Yönetim Şirketi</b>
• management of investment portfolios	• yatırım portföylerinin yönetimi
• investment advice	• yatırım tavsiyesi
• safekeeping of CIS-units	• KYK paylarının saklanması

4




## Blocks of UCITS Directive

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

Depository	Saklamacı
• safekeeping of UCITS' assets	• UCITS varlıklarının saklanması
• control of issue/redemption of units	• fon pay ihracı ve geri alımının kontrolü
• control of valuation of units	• fon payların değerlemesinin kontrolü
• carry out instructions of the management company	• fon yönetim şirketince verilen talimatların gerçekleştirilmesi

5




## Authorization and Supervision

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

### UCITS

<u>initial authorisation</u>	<u>ilk yetkilendirme</u>
- approval of fund rules and choice of depository	- fon içtüzüğünün onaylanması ve saklamacının seçimi
- product passport: cross border distribution without authorisation in the host Member State	-ürün pasaportu: ev sahibi üye ülkede yetkilendirme olmaksızın sınır ötesi dağıtım

6




## Authorization and Supervision

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<b>Management Company</b>	<b>Fon Yönetim Şirketi</b>
<u>initial authorisation</u>	<u>ilk yetkilendirme</u>
- initial capital of 125,000 € of depository	- Saklamacının 125.000 Avro başlangıç sermayesinin bulunması
- repute and experience of directors	- yöneticilerin itibarı ve tecrübesi
- business plan	- iş planı
- delegation of core activities allowed	- izin alınan temel faaliyetler konusunda yetkilendirme

7



## Authorization and Supervision


Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards



**UCITS**

<u>ongoing supervision</u>	<u>sürekli gözetim</u>
-disclosure of information via sales prospectus and financial reporting	-izahname ve finansal raporlama yoluyla bilginin kamuya açıklanması
-replacement of management company or depository and amendment of fund rules only with approval	-fon içtüzüğünün, fon yönetim şirketi veya saklamacı kuruluşun değiştirilmesinin sadece düzenleyici otoritenin onayı ile gerçekleşmesi

8

 <b>Authorization and Supervision</b>	
<small>Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</small>	
<b>Management Company</b>	<b>Fon Yönetim Şirketi</b>
<u>ongoing supervision</u>	<u>sürekli gözetim</u>
- additional capital up to 10 Mio. Euro	- 10 milyon Avro'ya kadar ek sermaye
- adequate infrastructure for investment management	- yatırım yönetimi için yeterli altyapı
-prudential supervision in the responsibility of the home member states	- ev sahibi üye ülkelerin sorumluluğunda basiretli gözetim
	9

 <b>Eligible Assets</b>	
<small>Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</small>	
<b>Eligible Assets and Investment Policy</b>	<b>Yatırım Yapılabilen Varlıklar ve Yatırım Politikası</b>
<b>Limited set of assets eligible for UCITS</b>	<b>UCITS'lerin yatırım yapabilecekleri varlıklara ilişkin sınırlama</b>
- transferable securities	- devredilebilir menkul kıymetler
- money market instruments	- para piyasası araçları
- UCITS/CIS-units	- UCITS/KYK-payları
- deposits with credit institutions repayable on demand	- kredi kuruluşları nezdindeki vadesiz mevduat
	10






**Eligible Assets**

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<ul style="list-style-type: none"><li>- derivatives on financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies (incl. OTC)</li> <li>- definitions ruled by implementing directive</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- finansal endeksler, faiz oranları, kur veya yabancı para birimi üzerine türev araçlar (tezgahüstü piyasalar da dahil olmak üzere)</li> <li>- uygulama direktifince öngörülen tanımlar</li></ul>
---	---

11




**Eligible Assets**

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><b>investment limits, for example:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 5% (of NAV) in transferable securities issued by the same body</li> <li>- 10% (of NAV) if OTC derivative-counterpart is a credit institution</li> <li>- extension of limits allowed under certain conditions</li> <li>- borrowing on a temporary basis of up to 10% (of NAV)</li></ul>	<p><b>Yatırım sınırlamalarına ilişkin örnek</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- aynı kurum/kuruluş tarafından ihraç edilen devredilebilir menkul kıymetlerin net aktif değerinin %5'i</li> <li>- tezgahüstü piyasada karşı tarafın bir kredi kuruluşu olması durumunda net aktif değer %10'u</li> <li>- belirli şartlar altında limitlerin artırılması</li> <li>- geçici olarak net varlık değerinin %10'una kadar ödünç alabilme</li></ul>
--	---

12




## White Paper of EU-Commission

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<b>Possible amendments of the UCITS Directive</b>	<b>UCITS Direktifi'nde Olası Değişiklikler</b>
- mergers: cross border mergers of UCITS	- birleşmeler: UCITS'lerin sınır ötesi birleşmeleri
- management company passport: cross border management of UCITS	- fon yönetim şirketi pasaportu: UCITS'lerin sınırötesi yönetimi
- pooling: master feeder structures	- havuzlama: master feeder structure

13




## White Paper of EU-Commission

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

- simplified prospectus: EU-wide harmonised key investor information	- sirküler: AB bünyesinde uyumlaştırılmış temel yatırımcı bilgileri
- notification procedure: shortening from 2 months on 3 days and ex-post control	- bildirim prosedürü: 2 aydan 3 güne kısaltma ve bildirim sonrası kontrol
- cooperation between supervisors: strengthening of supervisory powers and cooperation	-gözetim kuruluşları arasında İşbirliği gözetim yetkilerinin ve işbirliğinin kuvvetlendirilmesi


14

**Documentation**

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<b>Documentation</b>	<b>İlgili Dokümanlar:</b>
- Council Directive 85/611/EEC (UCITS Directive)	- 85/611/EEC sayılı Konsey Direktifi (UCITS Direktifi)
- Commission Directive 2007/16/EC implementing Directive 85/611/EEC	- 2007/16/EEC sayılı Uygulama Direktifi (UCITS Uygulama Direktifi)
- White Paper on enhancing the single market framework for investment funds	- Yatırım fonlarına ilişkin tek pazar alt yapısının geliştirilmesine ilişkin Beyaz Rapor

15


**Documentation**

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

- Commission Recommendation 2004/383/EC on the use of financial derivative instruments for UCITS	- UCITS'lere ilişkin finansal türev araçların kullanımı hakkında 2004/383/EC sayılı Komisyon Tavsiyesi
- Commission Recommendation 2004/384/EC on contents of the simplified prospectus	- Sirkülerin içeriğine ilişkin 2004/384/EC sayılı Komisyon Tavsiyesi

16

**Documentation**



Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

Commission interpretative Communication on the respective powers retained by the home Member State and the host Member State in the marketing of UCITS	UCITS'lerin pazarlanmasında orijin ülke ve ev sahibi ülkenin sahip olduğu yetkilere ilişkin Komisyon'un Yorumlayıcı Dokümanı
<a href="http://ec.europa.eu/internal_market/securities/ucits/index_en.htm">http://ec.europa.eu/internal_market/securities/ucits/index_en.htm</a>	
- CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS	UCITS'lerin yatırım yapabilecekleri varlıklara ilişkin CESR rehberi
- CESR's guidelines to simplify the notification procedure of UCITS	UCITS'lerin bildirim prosedürünün basitleştirilmesine ilişkin CESR Rehberi
<a href="http://www.cesr-eu.org/index.php">http://www.cesr-eu.org/index.php</a>	

17

**Contact**



Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım  
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

**Contact/ İletişim:**

Dr. Matthias Hoeninger

Federal Ministry of Finance/Federal Maliye Bakanlığı  
Asset Management and Alternative Investments  
Varlık Yönetimi ve Alternatif Yatırımlar



Wilhelmstr. 97  
10117 Berlin  
Germany

Email: [Matthias.Hoeninger@bmf.bund.de](mailto:Matthias.Hoeninger@bmf.bund.de)  
Phone: +49 1888 682 2381

18