




**Taslak SPK Mevzuatı –
“Kollektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin
Direktif - UCITS”
Draft CMB Legislation -
“85/611/EC Undertakings for Collective
investment in Transferable Securities -
UCITS Directive”**

Taliye YEŞİLÜRDÜ, SPK/CMB

1

 Amaç /The Objective	
<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>	
Düzenlemenin Amacı	The purpose of the regulation
<ul style="list-style-type: none">- Kollektif yatırım kuruluşlarına ilişkin UCITS Direktifi hükümlerine uyumun sağlanması- AB'ye giriş sürecinde fon endüstrimizin hizmet kalitesinin ve rekabet gücünün artırılması- Yatırımcı risk-getiri beklentilerine uygun yeni ürünlerin ortaya çıkması ve yatırımcı tabanının genişlemesi	<ul style="list-style-type: none">- Providing full compliance with the provisions of the UCITS Directive- Increasing the service quality and the competitive capacity of our fund industry within the EU accession process- Coming up with the new products compatible with the investors risk-return expectations and broadening the scope of investors

2

Yöntem / The Method

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

Yöntem	The method
<ul style="list-style-type: none"> •Türk fon endüstrisinin ihtiyaçları çerçevesinde en iyi uygulama esasları •Esneklik ve yatırımcının korunması arasında denge •SPK onay ve yetkilendirme prosedürlerinin sadeleştirilmesi ve hızlandırılması •Uluslararası prensiplerle uyumlu düzenlemeler 	<ul style="list-style-type: none"> •The best practice approach within the context of needs of Turkish fund industry •The balance between flexible regulations and the investor protection •To accelerate and simplify the approval and the authorisation procedures of CMB •Regulations in compliance with the international principles

3

UCITS Direktifindeki Temel Yapı / 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

Fon Organizasyon Yapısı / The Organisational Structure of the Fund

Fon (UCITS) / The fund (UCITS)

- Finansal araçlardan oluşan açık uçlu portföyler / The open-end portfolios consisting of financial instruments

Fon Yönetim Şirketi / The management company
Kurucu ve yönetici / The founder and the manager

Portföy Saklama Kuruluşu / The depository

- fon varlıklarının saklanması / safe keeping of the fund's (UCITS') assets
- pay alınımının ve fona iadesinin kontrolü / controlling the issue/redemption of the units
- pay değerinin kontrolü / controlling the valuation of units
- kurucunun talimatlarının gerçekleştirilmesi / carrying out instructions of the management company

```

    graph TD
      FON[FON UCITS]
      YMS[Fon Yönetim Şirketi Management company]
      PSK[Portföy Saklama Kuruluşu Depository]
      FON -- "yönetim management" --> YMS
      FON -- "saklama depository" --> PSK
      YMS -- "kontrol control" --> PSK
      PSK -- "talimat verilmesi instruction" --> YMS
  
```

4

 Yönetim Şirketleri / Management Company	
<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>	
Fon Yönetim Şirketlerinin Faaliyet Konusu	The activities of management companies
<p>Asıl faaliyet konuları kolektif portföy yönetimi ve idaresi</p> <ul style="list-style-type: none">- Portföy yönetimi- Operasyonel işlem ve hizmetler (Payların ihracı-geri alımı, muhasebe, pay sahipliğine ilişkin kayıtların tutulması vb.)- Fon paylarının satışı ve pazarlanması- Bireysel portföyler ve emeklilik fonlarının portföylerinin yönetimi, yatırım danışmanlığı ve bazı yan faaliyetler dışında herhangi bir finansal hizmet verilemez. (Bankacılık ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık yapılamaz)	<p>The functions included in the activity of collective portfolio management</p> <ul style="list-style-type: none">- Investment management- Administration (The issue/redemption of units, accounting and keeping the records related to unit holders , valuation etc.)- Marketing and sales of the units- Except the services of portfolio management for individual portfolios and pension funds, the investment advisory and non-core services , the management companies are not allowed to provide any other services. They can not engage in banking and intermediary services)

 Yönetim Şirketlerince Kurulan Fonlar / The funds founded by management companies	
<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>	
Fon Yönetim Şirketlerinin Fon Kurucusu Olmasının Etkileri	The impacts of the management companies as the founder of the funds
<ul style="list-style-type: none">•Bağımsız fon yönetim şirketlerinin ortaya çıkması için uygun yasal altyapı oluşmakta, (Direktifte "fon yönetim şirketleri" için kurucular bazında da herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır•Daha sofistike araç ve stratejilerle yönetilecek fonlar uzmanlaşma gerektirmekte, bu ürünlerin, asıl faaliyet konusu fon kuruculuğu ve yönetimi olan şirketler tarafından tasarlanması ve yönetim sorumluluğunun üstlenilmesi gereği ortaya çıkmaktadır.	<ul style="list-style-type: none">•The formation for the independent management companies will be provided. (In the Directive there's no restriction proposed for "the management companies" in terms of the founders either•The funds involving more sophisticated instruments and strategies require specialisation. Therefore, it is necessary that these instruments designed by the companies whose main activity is management of UCITS and other portfolios

Yönetim Şirketlerince Kurulan Fonlar / The funds founded by management companies




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

Fon Yönetim Şirketlerinin Fon Kurucusu Olmasının Etkileri - II <ul style="list-style-type: none">•Çıkar çatışmalarını minimuma indirecek yeni yapılanmanın oluşturulması•Yatırımcılara en iyi yatırım tavsiyesi sunacak bağımsız finansal danışmanların ortaya çıkması ile birlikte yatırımcılarda performansa olan duyarlılığın artması beklenmektedir	The impacts of the management companies as the founder of the funds-II <ul style="list-style-type: none">•The new organisational structure of funds would minimise the conflicts of interests•The performance sensitivity of the investors will increase parallel to the arising of independent financial advisors that are supposed to provide “best investment advise” to the investors.
---	--

7


Yenilikler /Developmets



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

Kanunla Getirilen Yenilikler <ul style="list-style-type: none">•Açık uçlu fon yapısı•Yatırım yapılabilecek araçların çeşitlendirilmesi (mevduat, mevduat sertifikası, OTC türev araçlar vb.)•Yatırım sınırlamalarında UCITS Direktifine uyum	The Developments by the Draft Law : <ul style="list-style-type: none">• The open-end fund structure• The diversification of instruments (deposits, certificates of deposits, OTC derivatives etc.)• Compliance with the UCITS Directive in terms of investment limits
---	--

8



Yenilikler /Developmets

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

Kanunla Getirilen Yenilikler-II	The Developments by the Draft Law
<ul style="list-style-type: none">• Etkin Risk Yönetim Süreci	<ul style="list-style-type: none">•Effective risk managment process
<ul style="list-style-type: none">• Portföy Saklama Kuruluşları	<ul style="list-style-type: none">•The obligation to have a depository
<ul style="list-style-type: none">•Kamuyu aydınlatma dokümanlarında UCITS Direktifine uyum	<ul style="list-style-type: none">•Compliance with the UCITS Directive in terms of disclosure documents
<ul style="list-style-type: none">•Değişken Sermayeli Yatırım ortaklıklarının düzenlemesi	<ul style="list-style-type: none">•The investment companies with variable capital

9




Beklenen Etkiler / Expected Impacts

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

Düzenlemelerin Türk Fon Endüstrisi Üzerinde Beklenen Etkileri	The expected impacts of regulations on the Turkish Fund industry
<ul style="list-style-type: none">• Sektöre girişlerin kolaylaşması ile birlikte rekabet, hizmet kalite ve çeşitliliğinde artış	<ul style="list-style-type: none">•The increase in the competitiveness and the quality and diversity of the services
<ul style="list-style-type: none">• Dışarıdan hizmet alımının yaygınlaşması sonucu maliyetlerin düşmesi ve uzmanlaşmada artış (kurumların katma değer yarattıkları konu ve alanlara yoğunlaşması)	<ul style="list-style-type: none">•The reduction in the costs and the increase in specialisation by the widespread use of the outsourcing

10



Beklenen Etkiler / Expected Impacts-II

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

<h3>Düzenlemelerin Türk Fon Endüstrisi Üzerinde Beklenen Etkileri - II</h3> <ul style="list-style-type: none">• Satış kanallarında açık mimariye yöneliş• Ortalama fon büyüklüklerinin artması ve bu durumun giderleri düşürerek getirilerin artmasını sağlaması (Ortalama fon büyüklüklerindeki artışın ölçek ekonomileri etkisi yaratması)•Yabancı fon yönetim şirketlerinin Türkiye'ye yatırım yapma ve ekspertizlerini aktarma konusundaki iştahlarında artış	<h3>The expected impacts of regulations on the Turkish Fund industry - II</h3> <ul style="list-style-type: none">• A trend towards open architecture in marketing channels•The economies of scales effect by the increase in average fund sizes•The increase in appetite of foreign management companies to invest in Turkey and to transfer their expertise
---	--

11



Beklenen Etkiler / Expected Impacts-III

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

<h3>Düzenlemelerin Türk Fon Endüstrisi Üzerinde Beklenen Etkileri - III</h3> <ul style="list-style-type: none">• Yurtdışındaki fon örgütlenmesine ve yapısına benzer yatırım fonlarının ortaya çıkışı ile bu fonlara yabancı yatırımcıların talep göstermesi• Direktif hükümlerine uygun olarak oluşturulacak fonların ileride UCITS pasaportu olarak tüm Avrupa'da serbestçe dağıtılabilmeleri olanağının bulunması.	<h3>The expected impacts of regulations on the Turkish Fund industry - III</h3> <ul style="list-style-type: none">•Having the similar organisation and structure as UCITS, the demand for the funds by the foreign investors will arise•The opportunity of having UCITS passport and free distribution within EU.
--	--

12

 **İletişim /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

İletişim / Contact

Taliye YEŞİLÜRDÜ


Uzman, Kurumsal Yatırımcılar Dairesi
Specialist, Institutional Investors Department
Sermaye Piyasası Kurulu/Capital Markets Board

Tel: +90 (312) 292 84 21
Fax: +90 (312) 292 90 00
E-mail: tyesil@spk.gov.tr

İlave Bilgi / Further information
www.spk.gov.tr/twinning



13

 **Çalışma Grubu**

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 Working Group Members / Kollektif Yatırım Kuruluşları Çalışma Grubu Üyeleri

Coordinator: Mr. Thomas Neumann Mr. Thomas Neumann (BaFin, Head of Division) Ms. Esther Wandel (BaFin, Head of Division) Mr. Matthias Hoeningler (BaFin, Expert) Mr. Christian Schindler (BaFin, Senior Expert) Mr. Rolf Hermann (BBank, Director)	Coordinator: Ms. Özlem Eraslan Albaş Ms. Taliye Yeşilürdü (CMB, Expert) Mr. Yener Coşkun (CMB, Expert) Ms. Müge (Karakurum) Atasoy (CMB, Expert) Mr. Onur Atilla (CMB, Expert) Ms. Dilek Cengiz (CMB, Legal Expert) Ms. Bahar (Göktuna) Aksoy (CMB, Expert) Ms. Ayşe Demir (CMB, Legal Expert) Ms. Özlem Eraslan Albaş (CMB, Expert)
--	---

14