

**Genel Mektup : 1183**  
**Pay Takas Ekibi**

**Konu :** Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (Platform) hk.

**İlgili :** Aracı Kurumlar  
Bankalar  
Katılım Bankaları  
Portföy Yönetim Şirketleri

Sayın Genel Müdür,

Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'na (Platform) ilişkin Türkiye Bankalar Birliği (TBB) ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından görüş talep edilen hususlara ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) Karar Organı'nın 17.07.2014 tarih ve 22/728 sayılı toplantısında;

- Platforma emir iletiminde, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Alım Satım Sistemi'nde kullanılan ExAPI arayüzü üzerinden emir iletimi uygulamasının sonlandırılmasına,
- Portföy yönetim şirketlerinin (PYS'ler) pazarlama ve dağıtım faaliyetlerinde bulunmaları zorunlu olmakla birlikte ana faaliyet konuları dikkate alınarak münhasıran girişim sermayesi yatırım fonlarını veya gayrimenkul yatırım fonlarını kurmak ve yönetmek üzere kurulacak, girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri ile gayrimenkul portföy yönetim şirketlerinin Platform'da fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyetlerinde bulunmalarına izin verilmemesine; münhasıran payları yurt dışında yerleşik kişilere pazarlanacak yabancı kolektif yatırım kuruluşu kurmak ve yönetmek, yurt dışında yerleşik kişilere portföy yönetim hizmeti vermek üzere kurulan PYS'ler için ise talebe bağlı ve sadece yurtdışında yerleşik kişilere verilecek hizmetlerle sınırlı olmak üzere söz konusu faaliyet izninin verilmesine,
- Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nda işlem gören fonların katılma paylarının virmanına, sadece veraset intikali, iflas vb. gibi zorunlu haller ile yasal yükümlülüklerle sınırlı olmak üzere ve virman dolayısıyla ortaya çıkacak stopaj vb. yükümlülüklerle ilişkin sorumluluğun ilgili fon dağıtım kuruluşunda olması şartıyla, izin verilmesine, bunun dışında fon katılma paylarının virmanına izin verilmemesine,
- Platform'da işlem gören fonlar için pay grubu yaratılan fonlarda gruplar arası gider farklarının, fonlara ilişkin performans ücreti kesintilerinin, fonlarda uygulanan giriş-çıkış komisyonlarının hesaplamasının yapılabilmesi amacıyla fon katılma payı alım satım emirlerini veren müşterilerin katılma payı alım satım bilgilerinin müşteri gizliliğine halel getirmeyecek şekilde MKK tarafından fon kurucularıyla paylaşılmasına yönelik olarak gerekli çalışmalara başlanmasına,
- Kurulun III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin (PYS Tebliği) 37. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında fon dağıtım kuruluşu niteliğini haiz PYS'lerin Platform'da gerçekleştirecekleri başka PYS'lerin kurucusu olduğu fonların katılma paylarına

94.

yönelik işlemler için, aktif pazarlamaya ilişkin özel anlaşmalar saklı kalmak kaydıyla, Platform'a üyelik için Bankamızla yapılacak sözleşmelerin yeterli olduğuna, kendi aralarında PYŞ Tebliği'nin 37. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca katılma payı pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalamalarına gerek bulunmadığına, karar verilmiştir.

Bu çerçevede, yukarıdaki hususların yanısıra SPK Kurul Kararı'nda yer aldığı haliyle, TBB'nin görüş taleplerine ilişkin değerlendirmeler Ek:1'de, kurucular ile fon dağıtım kuruluşları arasında aktif pazarlama amacıyla akdedilecek sözleşmelerde yer alması gereken asgari unsurlar Ek:2'de yer almaktadır.

Diğer taraftan hisse senedi yoğun fonlardan portföy sınırlamalarının fon dağıtım kuruluşları ile paylaşımını teminen, günlük olarak Bankamıza bildirilmesi zorunlu olan fon portföy dağılım bilgilerinde yer alan hisse oran bilgisi, kısıt bildirimindeki "hisse oran" alanına otomatik olarak aktarılacaktır. Bu nedenle Bildirim İşlemleri/Şirket Bildirimleri/Fon Portföy Dağılım Bilgileri bildirim ekranından yapılan portföy dağılım bilgilerinin günlük olarak sisteme aktarılmasında gerekli hassasiyetin gösterilmesi büyük önem taşımaktadır. Aksi halde SPK'nun TBB'nin görüş taleplerine ilişkin değerlendirmelerinin yer aldığı 1 nolu Ek'in 9.1 maddesi çerçevesinde fon dağıtım kuruluşlarının yatırımcı zararlarının tazmini için kurucuya ve portföy saklayıcısına başvurma hakkı doğacaktır.

Ayrıca 01.07.2014 tarihinden sonra Platform'a üye olacak kurumlardan fon bazında alınacak olan 1.000 TL tutarındaki üyelik giriş aidatının, Platform'da işlemlerin başlayacağı tarihe kadar üye olan fonlardan alınmamasına karar verilmiştir. Diğer taraftan işlem komisyonu talimat bazında en az 1 Krş. olmak üzere, işlem tutarı üzerinden Bankamızca belirlenen ve SPK tarafından onaylanan oran baz alınarak hesaplanacak ve fon satışlarında kurucu, fon geri alışlarında ise dağıtıcı kuruluş adına tahakkuk edecek olup, söz konusu oran ayrıca duyurulacaktır.

Mevcut web servislerin nihai haline [www.takasbank.com.tr](http://www.takasbank.com.tr) adresinden Hizmetler/Takas Hizmetleri/Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu adımlarından ulaşılabilecek olup, komisyon ve fon birleşmelerine ilişkin formatlar daha sonra duyurulacaktır.

Bilgilerinizi ve gereğini rica ederiz.

Saygılarımızla,

**TAKASBANK**  
**İSTANBUL TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.**

  
**Sezai BEKGÖZ**  
Genel Müdür Yrd.

  
**Murat ULUS**  
Genel Müdür  
Yönetim Kurulu Üyesi

Ekler:

- 1- TBB'nin görüş taleplerine ilişkin SPK değerlendirmeleri,
- 2- Kurucular ile fon dağıtım kuruluşları arasında aktif pazarlama amacıyla akdedilecek sözleşmelerde yer alması gereken asgari unsurlar,

**KURULUMUZA GELEN GÖRÜŞ TALEPLERİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER****I. Portföy yönetim şirketlerinin Platform nezdinde gerçekleştirecekleri fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyeti**

30.05.2014 tarih ve KR-14.1-14014 ile 02.07.2014 tarih ve KR-14.1-16896 sayılı yazılarımız ile portföy yönetim şirketlerinin (PYS'lerin) Platform nezdinde gerçekleştirecekleri fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyetine ilişkin olarak;

a) PYS'lerin portföy yönetim sözleşmesi kapsamında hizmet verdiği kendi müşterilerinin portföylerine alacağı; kurucusu olduğu Platform'da işlem gören yatırım fonları ile başka kurucuların Platform'da işlem gören yatırım fonlarına ilişkin işlemlere aracılık için Platform üyesi bir kurumla sözleşme imzalamasının gerekli olup olmadığı,

b) PYS'lerin Platform'a kendi üzerlerinden emir iletim altyapısını kurmalarının zorunlu olup olmadığı,

c) Platform'a üye fon kurucularının ayrıca alım satım aracılık yetki belgesi sahibi olması yönünde herhangi bir gerekliliğin olup olmadığı,

d) Platform'da bir PYS'nin kurucusu olmadığı bir fonu portföy yönetim sözleşmesi kapsamında hizmet verdiği kendi müşterilerine alıp satmak için Kurulumuzdan izin almasının gerekip gerekmediği,

e) Fon komisyon oranı hesaplamalarında uygulanacak alt limitlerin, üyelik tarihi olan 01.07.2014'den mi yoksa Platform'da işlemlerin başlayacağı tarihten mi itibaren geçerli olacağı,

f) PYS'lerin bireysel portföy yönetimi kapsamında hizmet verdiği müşterilerinin fon katılma payı işlemlerine ilişkin emirlerin portföy yönetim şirketi mi yoksa portföy saklama kuruluşu tarafından mı girilmesi gerektiği

hususlarına ilişkin Kurulumuzdan görüş talep edilmiştir.

Fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyeti III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin (PYS Tebliği) 37. maddesinde düzenlenmiş olup, PYS'lerin fon dağıtım kuruluşu sıfatıyla Platform'a üyelik işlemlerinin 30.06.2014 tarihine kadar tamamlanması için fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyeti konusunda yetkilendirilmek amacıyla Kurulumuza başvuruda bulunacaklarına ilişkin beyanlarının İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye (Takasbank) iletilmesinin yeterli görüleceği hususu Kurulumuzun 06.05.2014 tarih ve 14/445 sayılı kararı ile Takasbank aracılığıyla PYS'lere bildirilmiştir.

Bu çerçevede, PYS'lerin pazarlama ve dağıtım faaliyetlerinde bulunmaları zorunlu olup, bununla birlikte Kurulumuz Karar Organı'nın 17.07.2014 tarih ve 22/728 sayılı toplantısında, faaliyet konuları dikkate alınarak münhasıran girişim sermayesi yatırım fonlarını veya gayrimenkul yatırım fonlarını kurmak ve yönetmek üzere kurulacak sırasıyla girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri ile gayrimenkul portföy yönetim şirketlerinin Platform'da fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyetlerinde bulunmalarına izin verilmemesine, münhasıran payları yurt dışında yerleşik kişilere pazarlanacak yabancı kolektif yatırım kuruluşu kurmak ve yönetmek, yurt dışında yerleşik kişilere portföy yönetim hizmeti vermek üzere kurulan PYS'ler için ise talebe bağlı ve sadece yurtdışında yerleşik kişilere verilecek hizmetlerle sınırlı olmak üzere söz konusu faaliyet izninin verilmesine karar verilmiştir.

Bu kapsamda;

a) Tüm PYS'lerin (münhasıran girişim sermayesi yatırım fonlarını veya gayrimenkul yatırım fonlarını kurmak ve yönetmek üzere kurulacak sırasıyla girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri ile gayrimenkul portföy yönetim şirketleri hariç olmak, bununla birlikte münhasıran payları yurt dışında yerleşik kişilere pazarlanacak yabancı kolektif yatırım kuruluşu kurmak ve yönetmek, yurt dışında yerleşik kişilere portföy yönetim hizmeti vermek üzere kurulan PYS'ler için ise talebe bağlı ve sadece yurtdışında yerleşik kişilere verilecek hizmetlerle sınırlı olmak üzere) Platform'a hem fon kurucusu hem de fon dağıtım kuruluşu sıfatıyla üye olmaları gerekmektedir.

b) PYS'lerin, kendilerinin veya başkalarının kurucusu oldukları Platform'a üye yatırım fonlarının pazarlama ve dağıtım işlemlerine ilişkin olarak ayrıca Platform'a üye başka bir yatırım kuruluşu ile aracılık anlaşması yapmalarına gerek bulunmamaktadır.

c) Kurulumuzun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in (Rehber) 6.8. bölümünün (a) bendi uyarınca, PYS'lerin hizmet verdikleri müşterilerine yönelik olarak kurucusu oldukları fonların katılma paylarına ilişkin pazarlama ve dağıtım faaliyetlerini Platform dışından yapmaları mümkün olup, bunun dışında kurucusu olmadıkları fonların katılma paylarına ilişkin pazarlama ve dağıtım faaliyetlerinin ise Platform üzerinden gerçekleştirilmesi zorunludur.

d) PYS'lerin fon dağıtım kuruluşu olarak Platform üzerinden gerçekleştirilecek emir iletimleri için PYS Tebliği'nin 37. maddesi kapsamında gerekli alt yapıyı kurmaları zorunludur.

e) PYS'lerin portföy yönetim sözleşmesi akdettiği kendi müşterilerine, kurucusu olmadıkları fonların katılma paylarını alıp satmak için Kurulumuzdan fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyeti gerçekleştirmek amacıyla izin almış olmaları gerekmektedir. Bu izin gerekli organizasyon ve altyapıyı kurmuş olan PYS'lere PYS Tebliği'ne uyum kapsamında portföy yönetimi faaliyet izni ile birlikte verilebilecek olup, diğer yandan katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyetine ilişkin

gerekli organizasyon ve teknik alt yapının kurulması PYS'lerin yeni düzenlemelere uyum ve fonların PYS'lere devirlerine ilişkin işlemlerde bir ön koşul olarak değerlendirilmeyecektir. Ancak her koşulda en geç Platform'da işlemlerin yeni esaslar çerçevesinde zorunlu olarak başlayacağı tarihe kadar PYS'lerin gerekli altyapı ve organizasyonu kurup, Kurulumuzdan söz konusu faaliyete ilişkin gerekli izni almaları gerekmektedir.

f) Fon komisyon oranı hesaplamalarında uygulanacak alt limitler Platform'da işlemlerin başlanacağı tarih itibarıyla geçerli olacaktır.

g) PYS'lerin müşterilerinin fon katılma payı emirlerinin Platform'a iletilmesi, fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyetine ilişkin iznin verilmesiyle birlikte doğrudan portföy yönetim şirketleri tarafından gerçekleştirilecektir.

## **2. Müşteri bilgilerinin fon kurucularıyla paylaşım esasları ile müşteri ve fon dağıtım kuruluşlarına ilişkin kısıtlama getirilip getirilemeyeceği hususu**

30.05.2014 tarih ve KR-14.1-14014 sayılı yazınız ile müşteri bilgilerinin fon kurucularıyla paylaşım esasları ile kurucular tarafından müşteri ve fon dağıtım kuruluşlarına ilişkin herhangi bir kısıtlama getirilip getirilmeyeceğine ilişkin olarak;

a) Kurucuların nihai yatırımcı bilgilerine ihtiyaç duyacağı durumların oluşabileceği, bu nedenle, kurucu talebi üzerine müşteri bilgilerinin paylaşılmasına ilişkin kurallar oluşturulup oluşturulmayacağı,

b) Türkiye'de kurulu yabancı sermayeli yatırım kuruluşlarının uymakla yükümlü olduğu uluslararası yasal düzenlemeler ve grup politikaları nedeniyle, kurucusu oldukları fonların alım-satımına taraf olmasını tercih etmeyeceği bazı kişi ve kurumların olabileceği, bu kişilerin söz konusu bankanın/yatırım kuruluşlarının fonları ile işlem yapmasını engelleyecek bir mekanizma kurulup kurulamayacağı, diğer bir ifadeyle, fon kurucularının, nihai fon alıcısına ilişkin bir kısıtlama uygulayıp uygulayamayacağı,

c) Türkiye'de kurulu yabancı sermayeli bankaların uymakla yükümlü olduğu uluslararası yasal düzenlemeler ve grup politikaları nedeniyle, kurucusu oldukları fonların alım-satımına aracılık etmesini tercih etmeyebileceği fon dağıtım kuruluşları olabileceği, bu tür bir durumda, bu dağıtımcıların söz konusu fonların alım-satımına aracılık etmesini engelleyecek bir mekanizma kurulup kurulamayacağı, diğer bir ifadeyle, fon kurucularının, fonlarının dağıtımını yapacak kurumlara ilişkin bir kısıtlama uygulayıp uygulayamayacağı

hususlarında Kurulumuz görüşü talep edilmiştir.

Kurulumuz Karar Organı'nın 06.05.2014 tarih ve 14/45 sayılı kararı uyarınca, fon kurucuları ile fon dağıtım kuruluşlarının Platform'da gerçekleştirilecek işlemlerdeki yetki ve sorumluluklarının

belirlenmesi amacıyla, fon kurucuları ile Takasbank arasında katılma payı satışına yönelik olarak, fon dağıtım kuruluşları ile Takasbank arasında ise, katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyeti/alım satımına aracılık işlemlerine yönelik olarak iki ayrı sözleşme akdedilmiş olması ve bu sözleşmelerde asgari olarak fon dağıtım kuruluşlarının yetki ve sorumluluklarına, sermaye piyasası mevzuatı, Suç Gelirinin Aklanmasının ve Terörizmin Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik, Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ve ilgili diğer düzenlemeler çerçevesindeki yükümlülüklerine, fon katılma payı alım satım işlemlerini fonların bilgilendirme dokümanlarında yer verilen esaslara uygun olarak yapacaklarına ilişkin hükümlere yer verilmiş olması gerekmektedir.

Söz konusu husus Takasbank'a bildirilmiş olup, Takasbank'ın bu kapsamda hazırladığı sözleşme standartlarında anılan hükümlere yer verildiği görülmüştür. Buna ilaveten, fon bilgilendirme dokümanlarında yer verilecek olan müşteri kısıt bilgilerinin Platform'a tanımlanmasına ilişkin Takasbank tarafından gerekli yazılım çalışmaları da yapılmış olup, kurucunun müşteri bilgilerine erişimine yönelik olarak 7. bölümde yer verilen çalışmalar saklı kalmak kaydıyla bu aşamada Kurulumuzca ayrıca bir düzenleme yapılmasına gerek bulunmamaktadır.

Öte yandan, fon dağıtım kuruluşlarının Platform'da işlem görecektüm fonların alım satımını yapmaları esas olup, konuya ilişkin tek istisna katılım bankalarına tanınmıştır. Kurulumuzun 06.05.2014 tarih ve 14/445 sayılı kararı uyarınca katılım bankalarına, müşteri profilleri dikkate alınarak, Platform'da katılma paylarının satışını yapmayacağı fonları gerekçelerinin belirtilmesi ve bu fonları Platform dışında da dağıtmamaları şartıyla, Platform'da işlem yapacakları fonları seçme imkanı verilmiştir. Bu çerçevede, fon kurucularının katılma payı alım satımına/dağıtımına aracılık edecek olan fon dağıtım kuruluşlarını belirlemesine yönelik olarak herhangi bir kısıtlama getirilmesine gerek bulunmamaktadır.

### **3. Fonların fon dağıtım kuruluşlarının internet sayfalarında gösterim esasları**

02.07.2014 tarih ve KR-14.1-16896 sayılı yazınız ile fonların fon dağıtım kuruluşlarının internet sayfalarında gösterim esaslarına ilişkin olarak, Platform'da işlem gören fonların dağıtıcı kurumların internet sayfalarında aynı sayfada ve alfabetik olarak sıralanması kuralının getirildiği, söz konusu kuralın aktif pazarlama anlaşması yapılan PYS'lerin fonlarının ayrı sayfalarda gösterilmesine, diğer fonların ise fırsat eşitsizliği yaratmayacak şekilde her bir kurumun internet sitesi mantığına uygun olarak sıralanmasına imkan verilecek şekilde yeniden düzenlenip düzenlenmeyeceği hususuna ilişkin olarak Kurulumuz görüşü talep edilmiştir.

Kurulumuzun 06.05.2014 tarih ve 14/445 sayılı kararı uyarınca, Platform'da işlem görecektüm fonların fon dağıtım kuruluşlarının internet şubesi nezdinde herhangi bir eşitsizliğe ve erişimde zorluğa yer vermeyecek şekilde aynı sayfalarda alfabetik sıraya göre (fon dağıtım kuruluşlarının kendilerinin veya iştiraklerinin kurucusu olduğu fonlar da dahil olmak üzere) gösterilmesi gerekmektedir.

Bununla birlikte,

1) Aktif pazarlama anlaşması yapılan fonların diğer fonlardan ayrı bir sayfada ve kendi içlerinde alfabetik sıralamaya bağlı olarak,

2) Platform'da işlem gören ve aktif pazarlama anlaşması imzalanmayan diğer fonların ise, internet şubesi nezdinde herhangi bir eşitsizliğe ve erişimde zorluğa yer vermeyecek şekilde, alfabetik sıralama kuralı geçerli olmak kaydıyla istenildiği takdirde fon türleri bazında ayırım yapmak suretiyle de

fon dağıtım kuruluşlarının internet sitelerinde gösterimi mümkündür.

#### **4. ATM ve mobil cihazlar gibi alternatif dağıtım kanallarının emir iletiminde kullanılması**

02.07.2014 tarih ve KR-14.1-16896 sayılı yazımız ile ATM ve mobil cihazlar gibi alternatif dağıtım kanalları üzerinden katılma payı emir iletimlerine ilişkin olarak; Rehber'in 6.8. maddesinin (f) bendinde ATM ve mobil cihazlar üzerinden iletilecek emirlerin ilerleyen aşamalarda değerlendirileceğinin belirtildiği, bazı bankaların hali hazırda bu kanallardan katılma paylarının alım satımını gerçekleştirdiği yatırım fonlarının portföy yönetim şirketlerine devri sonrasında da mevcut işleyişinin (platform harici) devam edip etmeyeceğine ilişkin Kurulumuz görüşü talep edilmiştir.

Rehber'in 6.8. maddesinin (f) bendi kapsamında, katılma paylarının alım satımının Platform üzerinden gerçekleştirilmesi zorunlu tutulan fonlar için mevcut durumda yatırımcı emirlerinin fon dağıtım kuruluşlarına iletiminde yatırım kuruluşları ile portföy yönetim şirketlerinin merkez ve şubeleri ile internet şubelerinin kullanılması zorunlu olup, bu aşamada fon dağıtım kuruluşlarının ATM ve mobil cihazlar gibi alternatif dağıtım kanalları üzerinden dağıtım yapmaları zorunlu tutulmamaktadır.

Diğer yandan, Rehber'in 6.8. maddesinin (a) bendi kapsamında;

a) Kurulumuzun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Fon Tebliği) Geçici 1. maddesi uyarınca 01.07.2015 tarihine kadar süre tanınmış olan fonların PYS'lere devir işlemleri tamamlanana kadar, söz konusu fonlara ilişkin kurucu bankalar ve aracı kurumlar tarafından

kendi müşterileri ile gerçekleştirilecek kurucusu oldukları fonların katılma payları alım satım işlemlerinin,

b) Portföy yönetim şirketleri tarafından kendi müşterileri ile gerçekleştirilecek kurucusu oldukları fonların katılma paylarının alım satım işlemlerinin

Platform üzerinden gerçekleştirilmesi zorunlu değildir.

Bu çerçevede,

a) Platform'da yeni esaslara göre işlemlerin başlayacağı tarih ile fonların ilgili PYS'lere devir işlemlerinin tamamlanacağı tarihe kadar,

i) Mevcut fon kurucularının, kurucusu olmaya devam ettikleri yatırım fonlarıyla sınırlı olmak üzere kendi müşterilerine ilişkin olarak gerçekleştirilecek işlemlerde ve

ii) Platform'da işlem görmesi zorunlu olmayan fonların katılma paylarının alım satım işlemlerinde,

b) Fonların PYS'lere devri sonrasında ise, Kurulumuzun yatırım danışmanlığına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Platform'da işlem görmesi zorunlu olmayan fonların alım satım işlemlerinde

söz konusu alternatif dağıtım kanallarının kullanılmasının mümkün olup,

c) Fonların PYS'lere devri sonrasında ise katılma paylarının alım satımının Platform üzerinden gerçekleştirilmesi zorunlu tutulan fonlar için alternatif dağıtım kanallarının mevcut işleyişinin (Platform harici) sonlandırılması veya bu kanallardan fon alım satımına devam edilebilmesi için alternatif dağıtım kanallarının Platform'da işlem gören tüm fonlara erişime imkan verecek şekilde güncellenmesi gerekmektedir.

##### **5. Platform işlemleri için fon dağıtım kuruluşları nezdinde internet şubesi kurma zorunluluğu**

Kurulumuz, Takasbank ve Birliğiniz yetkililerinin katılımıyla gerçekleştirilen toplantılarda bazı fon dağıtım kuruluşlarının halihazırda internet şubesinin bulunmadığı, bazılarının ise internet şubesi üzerinden hiçbir sermaye piyasası aracı için emir kabul etmediği veya sadece kaldıraçlı işlemlere yönelik emir kabul ettiği ifade edilmiş olup, bu kapsamda hangi fon dağıtım kuruluşlarının internet sayfaları üzerinden Platform'a emir iletiminin zorunlu tutulacağına ilişkin Kurulumuz görüşü talep edilmiştir.

Rehber'in 6.8. maddesinin (f) bendinde yatırımcı emirlerinin fon dağıtım kuruluşlarına iletiminde yatırım kuruluşları ile PYS'lerin merkez ve şubeleri ile internet şubelerinin kullanılmasının zorunlu olduğu hükmü yer almaktadır.



Söz konusu hüküm ile, yatırım kuruluşları ile portföy yönetim şirketlerinin halihazırda mevcut olan internet şubelerine atıf yapılmakta olup, internet şubesi olmayan kuruluşlar için münhasıran Platform işlemleri için internet şubesi kurma mecburiyeti getirilmemektedir.

Bununla birlikte, Platform'un temel amaçlarından birinin fonlara ilişkin yatırımcı kültürünün oluşturulması ve fonların yatırımcılar tarafından diğer sermaye piyasası araçlarının alternatifi olarak benimsenmesinin sağlanması olduğu dikkate alınarak; halihazırda internet şubesi kullanan yatırım kuruluşları ve PYS'lerin, internet üzerinden herhangi bir menkul kıymete ilişkin emir kabul etmesi halinde, fon katılma paylarına ilişkin olarak Platform'a emir iletimini de internet şubesi üzerinden gerçekleştirmeleri gerekmektedir. Bu kapsamda, internet şubesi bulunmayan ve internet şubesi bulunmakla birlikte internet şubeleri üzerinden hiçbir menkul kıymet için emir kabul etmeyen fon dağıtım kuruluşlarının<sup>1</sup> Platform'a emir iletimi amacıyla internet şubesi kurmalarına gerek bulunmamaktadır.

#### **4.6. Fon katılma paylarının virmanı**

02.07.2014 tarih ve KR-14.1-16896 sayılı yazınız ile fon katılma paylarının virmanına ilişkin olarak;

a) Fon katılma paylarının gerek kurum içi ve gerekse kurumlar arası virman yapılması aşamasında MKK nezdinde herhangi bir sorun bulunmadığı, bununla birlikte fon içtüzüklerinde/izahnamelerinde yer alan "*Kurucu tarafından katılma paylarının alt fon adına alım satımı esastır. Kurucu ve/veya yönetici tarafından gerekli görülmesi halinde alt fon katılma payları alt fonun toplam pay sayısının %20'sini aşmayacak şekilde kendi portföylerine dâhil edilebilir*" hükmüne göre katılma paylarının fon adına alım satımının yapılması gerekeceği, fon katılma paylarının virman yapılması sırasında, stopaj kesintisi nedeniyle virman yapıldığı tarihte fiyat üzerinden satış şeklinde gösterilerek stopaj kesilmesinin söz konusu hükme aykırılık teşkil edeceği,

b) Diğer taraftan, Platform üzerinden gerçekleştirilen işlemlerde fon dağıtım kuruluşun hakedeceği komisyonun fon dağıtım kuruluşu nezdindeki fonların günlük adetleri üzerinden hesaplandığı, kurumlar arasında fon virmanının mümkün olması halinde ise, virman işlemini gerçekleştiren dağıtıcı kuruluşun komisyon alamayacağı

<sup>1</sup> PYS'lerin gerek Kurulumuzun mülga Seri:V, No:59 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği ve III-55.1 sayılı Tebliğ uyarınca münhasıran fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyetinde bulunmaları mümkün olup, söz konusu hüküm PYS'lerin kendi kurucusu oldukları fon katılma paylarının pazarlama ve dağıtım faaliyetini internet şubeleri üzerinden gerçekleştirmeleri durumunda Platform'a emir iletimini de internet şubesi üzerinden gerçekleştirmelerinin zorunlu olduğu anlamına gelmektedir.

ifade edilmiş olup, bu nedenle Platform'da işlem gören fonlarda kurumlar arası ve üçüncü şahıslara virman yapılmaması talep edilmektedir.

Kurulumuz Karar Organı'nın 17.07.2014 tarih ve 22/728 sayılı toplantısında sadece veraset intikali, iflas gibi zorunlu haller ile yasal yükümlülüklerle sınırlı olmak üzere ve virman dolayısıyla ortaya çıkacak stopaj vb. yükümlülüklerle ilişkin sorumluluğun ilgili fon dağıtım kuruluşunda olması şartıyla, Platform'da işlem gören fonların katılma paylarının virmanına izin verilmesine karar verilmiş olup, bunun dışında fonlarda virman mümkün bulunmamaktadır.

### **7. Giriş-çıkış komisyonları, pay grupları ve performans ücreti kesintileri**

30.05.2014 tarih ve KR-14.1-14014 sayılı yazınız ile giriş-çıkış komisyonlarının uygulandığı ve pay gruplarının oluşturulduğu fonlar ile ileride performans ücreti kesintisi uygulanacak fonların katılma paylarının satışının Platform üzerinden gerçekleştirilmesinin mevcut durumda olanaklı olmadığına ilişkin tespitlere yer verilmiştir.

Kurulumuz Karar Organı'nın 17.07.2014 tarih ve 22/728 sayılı toplantısında, Platform'da işlem gören fonlar için pay grubu yaratılan fonlarda gruplar arası gider farklarının, fonlara ilişkin performans ücreti kesintilerinin, fonlarda uygulanan giriş-çıkış komisyonlarının hesaplamasının yapılabilmesi amacıyla, fon katılma payı alım satım emirlerini veren müşterilerin katılma payı alım satım bilgilerinin müşteri gizliliğine hanel getirmeyecek şekilde fon kurucularıyla paylaşılmasına yönelik olarak gerekli çalışmaların yapılması hususunda MKK'ya bilgi verilmesine karar verilmiştir.

### **8. Özel fona dönüşüm işlemleri**

Kurulumuz, Takasbank ve Birliğiniz yetkililerinin katılımıyla gerçekleştirilen toplantılarda belirli bir yatırımcı kitlesine satılan ve unvanlarında "Özel Fon" ibaresi yer almayan fonların Platform'da işlem görmemesi amacıyla türlerinin özel fona dönüştürülmesinin mümkün olup olmadığına ilişkin Kurulumuzdan görüş talep edilmiştir.

Rehber'in 12. maddesi uyarınca halihazırda belirli bir yatırımcı kitlesine satılan ve unvanlarında "Özel Fon" ibaresi yer almayan fonların, katılma paylarının Platform'da alım satımına konu olmamasına ilişkin olarak, söz konusu Rehber'in 6.8. nolu bölümünde belirlenen esaslar çerçevesinde Platform'da işlemlerin başlanacağı tarihe kadar, unvanlarının "Özel Fon" ibaresi yer alacak şekilde değiştirilmesine yönelik olarak içtüzük/izahname değişikliği talebiyle Kurulumuza başvurulması mümkündür.

## **9. Diğer görüş taleplerine ilişkin değerlendirmeler**

### **9.1. Hisse senedi yoğun fonlarda portföy sınırlamalarının fon dağıtım kuruluşları ile paylaşımı**

02.07.2014 tarih ve KR-14.1-16896 sayılı yazınız ile Platform'da işlem görecektir hisse senedi yoğun fonların portföylerinde yer alan pay senetlerinin fon toplam değerinin %80'inin altına düşmesi durumunda söz konusu hususun fon dağıtım kuruluşlarıyla paylaşılmasının yatırımcı hesaplarından stopaj kesilebilmesi için önemli olduğu ifade edilmekte olup, konuya ilişkin Platform üzerinden kurucular ile fon dağıtım kuruluşları arasında bilgi paylaşımının gerçekleştirilip gerçekleştirilemeyeceği hakkında Kurulumuz görüşü talep edilmektedir.

Fon Tebliği'nin 6. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca "...bir fonun, hisse senedi yoğun fon olarak sınıflandırılabilmesi için günlük olarak gerekli olan şartları sağlamaması halinde, sağlanmayan günlere ilişkin, fonun, yatırımcıların ve/veya yatırım fonu katılma payı alım satımını yapan kuruluşların tabi olacağı tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesinden de kurucu ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumludur." Bu kapsamda, fonların hisse senedi yoğun fon özelliğini kaybetmeleri durumunda fon dağıtım kuruluşlarının yatırımcı zararlarının tazimini için kurucuya ve portföy saklayıcısına başvurmaları gerekecektir.

Bununla birlikte, hisse senedi yoğun fonların portföylerinde yer alan pay senetlerinin değerinin fon toplam değerine oranının Platform üzerinden günlük olarak takip edilmesi amacıyla Takasbank tarafından çalışmalara başlanılmış olup, bu kapsamda fon dağıtım kuruluşlarının günlük olarak söz konusu oranı takibi de mümkün hale gelecektir. Bu kapsamda, söz konusu görüş talebi ile ilgili olarak Kurulumuzca ilave bir düzenleme yapılmasına gerek bulunmamaktadır.

### **9.2. Fon birleşmelerinin Platform üzerinden gerçekleştirilen katılma payı alım satım faaliyetlerine olası etkileri**

02.07.2014 tarih ve KR-14.1-16896 sayılı yazınız ile fonların PYS'lere devri aşamasında çok sayıda fon birleşmesinin gerçekleşebileceği, söz konusu birleşmelerin Platform'da işlemlerin başlanacağı tarihten önce gerçekleşmesi durumunda özellikle devrolunan fonların katılma paylarının devralan fon katılma paylarına dönüşümü ve devrolunan fonlarda satışın sonlandırılmasına yönelik olarak nasıl bir sürecin izleneceği hususunda Kurulumuzdan görüş talep edilmiştir.

Fon Tebliği'nin 30. maddesinin yedinci fıkrasının (a) bendi uyarınca; fonların birleştirilmesinde, birleşmeye konu olacak fonlardan bünyesinde birleşilecek fon dışında kalan fonların sona erme tarihlerine yönelik yapılacak değişikliğe ilişkin olarak izahname onayı için Kurula

başvurulması, izahname metninin KAP'ta ilan edilmesi ve izahnamenin nerede yayımlandığı hususunun ayrıca ticaret siciline tescil ettirilmesi gerekmektedir. Bünyesinde birleşilecek fon dışındaki fonlara ilişkin değişikliklerin nerede yayımlandığı hususunun ticaret siciline tescili tarihinden itibaren, söz konusu fonların katılma paylarının satışı durdurulacaktır. Bununla birlikte, birleşmeye ilişkin olarak yayımlanacak duyuru metninde gösterge değiştirme oranlarına yer verilmektedir. Nihai değiştirme oranı ise birleşme tarihinde belirlenip kamuya duyurulmaktadır.

Devrolunacak fonların satışının durdurulacağı tarih itibarıyla söz konusu fonların katılma paylarına ilişkin olarak verilecek alım talimatlarının iptal edilmesi Platform'un mevcut işleyişinde mümkün olup, ayrıca birleşme oranlarının Platform'a tanımlanabilmesi için gerekli çalışmalar da Takasbank tarafından tamamlanmıştır. Bu kapsamda, birleşme işlemlerine ilişkin süreçler Platform'da işlemlerin başlamasını aksatacak niteliği haiz değildir. Bu kapsamda, konuyla ilgili olarak Kurulumuzca ilave bir düzenleme yapılmasına gerek bulunmamaktadır.

### **9.3. Yabancı menkul kıymet fonlarında valör düzensizliği nedeniyle gerçekleştirilecek operasyonel riskler nedeniyle söz konusu fonların Platform'da işlem görmesi zorunluluğuna istisna getirilip getirilemeyeceği hususu**

30.05.2014 tarih ve KR-14.1-14014 sayılı yazımız ile, işlem ve fiyat valörlerinde uluslararası tatil günlerini dikkate alan yabancı menkul kıymet fonlarında Platform sistemine uluslararası tatil günlerinin tanımlanamadığı, bu fonlara ilişkin talimat gerçekleştirme tarihlerinin, uluslararası tatil günleri öncesinde fon kurucusu tarafından manuel olarak ayarlanması gerektiği, manuel işlem gerekliliğinin yaratacağı operasyonel riskler dikkate alınarak, yabancı menkul kıymet fonlarının, ilk etapta Platform'da işlem görmesi zorunlu olmayan fonlar arasına alınması talep edilmektedir.

İleri valörlü fonlara ilişkin Platform'da fiyat valörü ve satış valörü olarak iki tür valör tanımlanmış olup, fon kurucuları/operatör üyeler bunları manuel olarak sisteme tanımlayabileceklerdir. Yabancı menkul kıymetler fonlarında yurtdışındaki tatil günlerinden dolayı gerçekleşen valör tarihlerindeki değişikliklerin sisteme tanımlanması da bu kapsamda kurucunun/operatör üyenin sorumluluğunda olup, yabancı menkul kıymet fonlarının Platform'da işlem görmelerine yönelik olarak herhangi bir sistemsel eksiklik bulunmamaktadır. Bu çerçevede, söz konusu fonlara Platform'da işlem görmeye ilişkin istisna tanınmasına gerek bulunmamaktadır.

**9.4. Platform'a tanımlanan birim katılma payı fiyatlarında netleştirme saatine kadar yapılabilecek değişiklikler dolayısıyla oluşabilecek zararların tazmin yöntemi**

30.05.2014 tarih ve KR-14.1-14014 sayılı yazınız ile, Platform uygulama esaslarına katılma payı fiyat girişlerinin saat 10:00'a kadar yapılabilmekte olduğu, bu saatten sonra saat 14:00'e kadar değerlendirme yanlışlığı, yabancı menkul kıymetlerde takas işlemlerinin gerçekleşmemesi gibi operasyonel nedenlerle katılma payı fiyatında güncellemelerin olmasının mümkün olduğu, bu durumda ilk fiyat onaylanması ile daha sonra yapılan fiyat değişikliğinden dolayı oluşacak yatırımcı kayıplarının tazmin yöntemine ilişkin Kurulumuz görüşü talep edilmiştir.

Öncelikle, söz konusu durum mevcut işleyişte de ortaya çıkan operasyonel bir risk olup, Platform'da gerçekleştirilecek işlemlere özgü bir sorun değildir.

Netleştirme gününde netleştirme saatine kadar fon katılma payı alım satımlarının gerçekleşeceği fiyatta operasyonel hatalar nedeniyle düzeltme yoluna gidilmesi durumunda fiyatlarda yapılacak değişiklikler nedeniyle oluşacak zararlardan kurucu/operatör üye ve portföy saklayıcısı müteselsilen sorumlu olacaktır. Tazmine ilişkin uygulamalar kurucu, portföy saklayıcısı ve fon dağıtım kuruluşu arasında belirlenecek olup, konuya ilişkin Kurulumuzca ayrıca bir düzenleme yapılmasına gerek bulunmamaktadır.

**YATIRIM FONU KURUCULARI ile FON DAĞITIM KURULUŞLARI ARASINDA  
İMZALANACAK ÖZEL ANLAŞMALARDA BULUNMASI GEREKEN ASGARİ  
UNSURLAR (TÜRKİYE ELEKTRONİK FON DAĞITIM PLATFORMU'NDA İŞLEM  
GÖRECEK FONLAR İÇİN)**

**1. Tarafları Tanıtıcı Bilgiler**

- a) *Sözleşmeye konu fonların<sup>1</sup> kurucusu portföy yönetim şirketi (Müşteri)'nin kimlik bilgileri ve adresi*
- b) *Katılma paylarının pazarlamasını ve dağıtımını yapacak portföy yönetim şirketi (Şirket)'nin unvanı ve adresi*
- c) *Tarafları temsile yetkili kişilere, bunların temsil yetkilerine ve temsilcinin veya temsil yetkisinin sınırlarının değiştirilmesine ilişkin bilgilere (varsa), bulunması halinde, tarafları temsile yetkili kişilere, bunların temsil yetkilerine ve temsilcinin veya temsil yetkisinin sınırlarının değiştirilmesine ilişkin bilgilere yer verilir.*

**2. Sözleşmede Kullanılacak Kısaltmalar**

**3. Sözleşmenin Konusu**

*Sözleşmeye konu olan fon/fonların unvanını içerecek şekilde sözleşme konusu belirlenir.*

**4. İşlem Esasları**

*Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nun işlem esaslarına ve fon bilgilendirme dokümanlarında yer verilen katılma payı alım satımına ilişkin esaslara atıf yapılır.*

**5. Kurucu'nun Sorumluluğu**

*Asgari olarak Takasbank ile Kurucu arasında imzalanan sözleşme hükümlerine atıf yapılır.*

**6. Fon Dağıtım Kuruluşunun Sorumluluğu**

*Asgari olarak Takasbank ile Fon Dağıtım Kuruluşu arasında imzalanan sözleşme hükümlerine atıf yapılır.*

**7. İlan, Reklam ve Diğer Tanıtım Faaliyetlerine İlişkin Esaslar**

*Pazarlama ve tanıtım faaliyetinin kapsamına ve tanıtım faaliyetlerine ilişkin masrafların taraflar arasında paylaşımına ilişkin bilgilere yer verilir.*

---

<sup>1</sup> Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nda işlem göreceği olan fonlar bu sözleşmeye konu edilebilir.

## 8. Ücret

*Asgari olarak aracılık komisyon oranına ve ücretin ödenme esasları ile zamanında ödenmemesine ilişkin yaptırımlara yer verilir.*

## 9. Sözleşme Şartlarının Değiştirilmesi

*1. Borçlar Kanunu'nun 13 üncü maddesine göre kanunen yazılı olması gereken bir sözleşmede yapılacak değişikliklerin de yazılı olarak yapılması gerekmekte olup, sözleşmeye bağlanan hususlarda değişiklik olması durumunda buna uyulmalıdır.*

*2. Temerrüt faiz oranının, cezai şartın, müşteriye verilecek hizmetin ve benzeri hususların tek taraflı olarak değiştirilmesine ilişkin hükümlere, sözleşmelerde ancak bu değişiklik hakkında müşteriye derhal bildirimde bulunulması ve müşteriye sözleşmeyi feshetme hakkı tanınması kaydıyla yer verilebilir.*

## 10. Uygulanacak Hükümler

*"Sözleşmenin Kurul düzenlemelerine ve Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu Uygulama Esaslarına aykırı hükümleri uygulanmaz. Sözleşmede hüküm bulunmayan hallerde Kurul düzenlemeleri ve Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu Uygulama Esaslarına, bunlarda hüküm bulunmayan hallerde genel hükümler uygulanır" hükmüne yer verilir.*

## 11. Yetkili Mahkeme ve İcra Daireleri

*Düzenlenmesi zorunlu bir hüküm olmayıp, sözleşmede yer almasının istenmesi halinde bu başlık altında veya sözleşmenin başka maddelerinde, müşterinin mahkemeye gitme veya başka başvuru yollarını kullanma imkanını ortadan kaldıran veya sınırlandıran, müşterinin çeşitli yasal takip haklarından feragat ettiğine ilişkin hükümlere sözleşmelerde yer verilemez.*

## 12. Sözleşmenin Yürürlüğü

## 13. Yetkili İmzalar ve Tebliğ Adresleri