



Sayın Genel Müdür,

Bilindiği üzere, Seri:V, No:60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Tebliğ) çerçevesinde bireysel ve kurumsal portföylerin yönetiminin dönem başında belirlenecek bir karşılaştırma ölçütüne uygun olarak yapılması halinde kamuya portföy getirilerinin sunumu yapılabilecektir. Ancak, daha önce sektörle yapılan görüşmeler çerçevesinde, anılan Tebliğ’de belirtilen “karşılaştırma ölçütünün strateji değişikliğine bağlı olarak değiştirilmesi” hususuna yönelik olarak yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütlerin belirlenmesine ilişkin esasların Kurulumuzca belirlenmesi gereği doğmuştur.

Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneğinin görüşleri de dikkate alınarak, yatırım stratejisinin, yatırımcılara uygun şekillerde duyurulması koşuluyla, bir bant aralığında belirlenmesinin uygun olacağı düşünülmüştür. Bu çerçevede;

1. Tebliğ’de belirlenen fon türlerine ilişkin sınırlamalar içerisinde kalmak kaydıyla, yatırım stratejisi *her bir yatırım aracı için azami 30 birimlik* bir bant aralığı içerisinde belirlenebilecek ve karşılaştırma ölçütü de bu bant içerisinde kalacak şekilde Kurucu tarafından serbestçe belirlenebilecektir.

Örnek olarak ifade etmek gerekirse; hisse senedi ağırlıklı yönetimde bulunmak isteyen değişken fon, hisse senedi için %30-60, devlet tahvili için %10-40 ve ters repo için %0-30 aralığında yatırım stratejisi belirleyebilecektir.

2. Karşılaştırma ölçütü, bu bant aralıkları içerisinde serbestçe belirlenebilecektir. Yukarıdaki örnek üzerinde belirli bir dönemde hisse senedi ağırlıklı yatırım yapmayı hedefleyen değişken fonun karşılaştırma ölçütü hisse senedi için %50, devlet tahvili için %30 ve ters repo için %20 olabilecektir.

3. Bu bant aralıkları dışında yatırım yapılmak istenmesi halinde ise strateji değişikliğine gidilecektir.
4. Uygulamanın bu şekilde yönlendirilmesi halinde strateji değişikliğine gidildiği durumlarda, yeni belirlenecek bantlar içerisinde kalması halinde, karşılaştırma ölçütünde değişikliğe gidilmesi gerekmeyebilecektir. Yine yukarıdaki örnekte, stratejinin hisse senedi için 45-75%, devlet tahvili için 0-30%, ters repo için 5-35% olarak değiştiği durumda karşılaştırma ölçütünün değişmesine gerek olmayacaktır.
5. Emeklilik yatırım fonları dışındaki yatırım fonlarında, Tebliğ'de belirlenen esaslara uygun karşılaştırma ölçütü **belirlenmemiş** olması halinde, ilan ve reklamlarda performans bilgisi verilemeyecek, Tebliğ'in 9'uncu maddesinde tanımlanan dönem bilgilerinin yer aldığı fon raporları veya fon tanıtım broşürleri dışında hiç bir suretle basit getiri sunumu yapmak suretiyle ilan ve reklam yapılamayacaktır. Basit getirinin sunulabildiği sözkonusu yerlerde ise, fon getiri bilgisinin yanında diğer endekslere ilişkin getiri bilgileri karşılaştırma yapma amacı ile verilemeyecektir.
6. Emeklilik yatırım fonları tarafından, ilgili yönetmeliğin 6'ncı maddesi uyarınca, fon türleri belirlenirken portföy yönetim stratejilerinin uygulanması neticesinde ulaşılmak istenen hedefin objektif olarak tanımlanabilmesi ve fonun bu hedefe ulaşmadaki performansının ölçülebilmesi amacıyla kullanılacak karşılaştırma ölçütünün de izahnamede belirtilmesi zorunludur. Buna göre, esnek emeklilik yatırım fonları dışında emeklilik yatırım fonları için yatırım stratejilerine uygun karşılaştırma ölçütü belirlenmesi zorunludur.

Esnek emeklilik yatırım fonları ise portföy yapılarının veya yönetim stratejilerinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması halinde, karşılaştırma ölçütü belirlemeyebileceklerdir. Ancak, bu durumda da üç aylık fon raporları ve fon tanıtım formları dışında hiç bir suretle basit getiri sunumu yapmak suretiyle ilan ve reklam yapılamayacaktır. Basit getirinin sunulabildiği sözkonusu yerlerde ise, fon getiri bilgisinin yanında diğer endekslere ilişkin getiri bilgileri karşılaştırma yapma amacı ile verilemeyecek, ayrıca;

*"Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenememiştir."* ifadesine dipnot olarak yer verilecektir.

7. Emeklilik yatırım fonları dışındaki yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları için Tebliğin 9 uncu maddesinde yer alan 5 yıllık süre 2005 yılında 1, 2006 yılında 2, 2007 yılında 3, 2008 yılında 4 yıl olarak uygulanacaktır. 2004 yılı sonu itibari ile karşılaştırma ölçütü belirlemek suretiyle performans sunumu yapılmak istenmemesi halinde önümüzdeki dönemlerde, örneğin 2005 yılı sonu itibari ile de sunum yapmak mümkün olmayacaktır. Diğer bir ifadeyle, 2005 yılı sonu itibari ile sunum yapmak isteyen fonlar 2004 yılı itibari ile sunum yapmayacak olsalar dahi 2004 yılı için karşılaştırma ölçütü belirledikleri takdirde 2 yıllık sunum yapabileceklerdir.
8. Yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ve emeklilik yatırım fonlarının yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütünde ilk madde kapsamında yapılacak değişikliklerin, yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla kamuya duyurulması zorunludur.
9. Emeklilik yatırım fonları dışındaki yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları için bahsedilen değişikliklerin; “sürekli bilgilendirme sayfasında-yatırım stratejisi” bölümünde link verilmek suretiyle yatırımcıya duyurulması, bu bölümde yapılacak yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü değişikliklerinin ilgili dönemlere yer verilmek suretiyle alt alta sıralanması ve Fon kurulu/yönetim kurulu kararı ile birlikte her değişiklik hakkında Kurulumuza yazı ile bilgi verilmesi zorunludur.
10. Emeklilik yatırım fonları için ilgili yönetmeliğin 6. maddesi uyarınca karşılaştırma ölçütünün izahnamede belirtilmesinin zorunlu olması nedeni ile hem yatırım stratejisi hemde karşılaştırma ölçütü değişikliklerinde izahname değişikliği yapılması gerekmektedir.
11. Emeklilik yatırım fonları için sözkonusu değişiklik bilgilerinin fon yatırım stratejisi ve performans bilgisine yer verilen dönemsel fon raporları, fon tanıtım formu gibi dağıtım kanallarında güncellenerek son değişikliğin yapıldığı tarihlere ve “tüm değişiklik bilgilerinin sürekli bilgilendirme sayfasında yer aldığı” bilgisine yer verilmesi gerekmektedir.

Bilgi edinilmesini ve gereğini rica ederim.

İbrahim DÖNMEZ

Daire Başkanı