

stanbul, 15 Aralık 2014

2014/1194

## **GENELGE**

**No: 20**

Konu : Kolektif Yatırım Kurulu larını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerinde  
Bulunacaklara li kin Esaslar hk.

SAYIN ÜYEM Z,

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (Kurul) VII - 128.5 "*Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kurulu larının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kurulu larını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine li kin Esaslar Hakkında Tebli* "inin 15'inci maddesinin 2'nci fıkrasında; kolektif yatırım kurulu larında notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacakların, Birli e ba vurması ve Birlik tarafından yapılacak de erlendirme sonrasında uygun görülenlerin bu faaliyette bulunabilece i düzenlenmi tir.

Bu çerçevede, Birli imizce hazırlanarak Yönetim Kurulumuzun 11.12.2014 tarihli toplantısında kabul edilen ve kolektif yatırım kurulu larının notlandırma ve sıralama faaliyetlerine ili kin inceleme ve faaliyette bulunması uygun görülenler hakkında usul ve esasları belirleyen "*Kolektif Yatırım Kurulu larını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerinde Bulunacaklara li kin Esaslar Hakkında Genelge*"yi yazımız ekinde gere i için bilgilerinize sunarız.

Saygılarımla,

Ikay ARIKAN  
Genel Sekreter

Ek: "*Kolektif Yatırım Kurulu larını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerinde Bulunacaklara li kin Esaslar Hakkında Genelge*"

# **Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerinde Bulunacaklara İlişkin Esaslar Hakkında Genelge**

## **1. Amaç**

(1) Bu Genelge'nin amacı, kolektif yatırım kuruluşlarının notlandırma ve sıralama faaliyetlerine ilişkin inceleme ve faaliyette bulunması uygun görülenler hakkında usul ve esasları belirlemektir.

## **2. Dayanak**

(1) Genelge, Seri VII - 128.5 nolu "*Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ*"'in 15'inci maddesinin 2'nci fıkrasına dayanılarak düzenlenmiştir.

## **3. Kapsam**

(1) Bu Genelge, "*Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ*"'i uyarınca notlandırma ve sıralama yapacaklarda aranacak nitelikleri, notlandırma ve sıralama faaliyetine ilişkin esasları, Birliğe başvuru sürecini, Birlikçe yapılan inceleme, onay, listeye alma ve listede kalma koşullarını, notlandırma ve sıralama yıllık raporlarının Birliğe iletilmesi ve yıllık raporlarının Birlikçe değerlendirilmesini, Birlik listesinden çıkarılma koşullarını, notlandırma ve sıralama bilgileri ile diğer bilgilerin kamuoyuna açıklanmasını, notların ve sıralamanın ilan ve reklamlarda kullanımına dair esasları kapsar.

(2) Nitelikli yatırımcılara satılan ya da belirli yatırımcılara tahsis edilmiş yatırım fonları ve değişken sermayeli yatırım ortaklıkları ile yatırım ortaklıkları Genelge kapsamında yer almamaktadır.

## **4. Tanımlar**

Bu Genelgede geçen;

(1) Birlik: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğini,

(2) Kanun: 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanununu,

- (3) Kolektif yatırım kuruluşları: Genelge kapsamındaki yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarını,
- (4) Komite: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Statüsünün 25'inci maddesine dayanılarak oluşturulan Portföy Yönetim Şirketleri Meslek Komitesini,
- (5) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu,
- (6) Notlandırma ve sıralama faaliyeti: Tebliğin 15'inci maddesinin 1'inci fıkrasında belirtilen ilke ve esaslar çerçevesinde kolektif yatırım kuruluşlarının performansları dikkate alınarak değerlendirilmesi ve sıralanmasını,
- (7) Notlandırma ve Sıralama Faaliyetinde Bulunacaklar: Bünyesinde araştırma birimi bulunan Aracı Kurumlar, Kurul tarafından yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları, Kurul'un düzenlemelerine uygun olarak risk yönetim hizmetleri veren şirketler ve Birlikçe uygun görülen diğer kurum ve kuruluşlarını,
- (8) Tebliğ: Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğini,

ifade eder.

## **5. Notlandırma ve Sıralama Yapacaklarda Aranacak Nitelikler**

- (1) Notlandırma ve sıralama faaliyeti, notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacaklar tarafından yapılır.
- (2) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacakların bu hizmeti diğer kişi ve kurumlardan almaları mümkündür. Bu durumda, hizmet alınan kişi ve kuruluşlar ile bu kuruluşlarda çalışanlara Genelge'de belirtilen şartlar kıyasen uygulanır.
- (3) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacakların ortakları, yöneticileri, notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacak uzmanları ile tüzel kişi ortaklarının yönetim kurulu üyelerinin;
  - a) Kendileri veya sınırsız sorumlu ortak oldukları şirketler hakkında iflas kararı verilmemiş ve konkordato ilan edilmemiş olması,

- b) Sermaye piyasası mevzuatı veya ilgili diğer mevzuat uyarınca, faaliyet yetkisi/yetki belgesi iptal edilmiş, listeden çıkarılmış ya da borsa üyeliği iptal edilmiş işletmelerde, iptale neden olan faaliyetlerde sorumluluklarının tespit edilmemiş olması,
- c) Kanunda yazılı suçlardan kesinleşmiş mahkûmiyetinin bulunmaması,
- d) 5237 sayılı Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da devletin güvenliğine karşı suçlar, anayasal düzene ve bu düzenin işleyişine karşı suçlar, zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, edimin ifasına fesat karıştırma, bilişim sistemini engelleme, bozma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, suçtan kaynaklanan mal varlığı değerlerini aklama, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından mahkûm olmaması,
- e) Kanunun ilgili maddeleri uyarınca sermaye piyasasında işlem yapmalarının yasaklanmamış olması gerekir.

(4)Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacak uzmanların;

- a) Lisans düzeyinde en az 4 yıllık eğitim veren kurumlardan diploma almış olmaları,
- b) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunmayı haiz kuruluşlarda en az 3 yıldan beri çalışıyor olmaları,
- c) Kurulun lisanslamaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almış olmaları gerekir.

(5)Akademik unvana sahip kişilerde Genelge'nin 5'inci maddesinin 4'üncü fıkrasının b ve c bendinde belirtilen şartlar aranmaz.

(6)Tüzel kişi ortaklarının ortaklık yapısının şeffaf ve açık olması şarttır.

(7)Ortaklarının, yönetim kurulu başkan ve üyelerinin, yöneticilerinin, notlandırma ve sıralama faaliyeti sırasında bağımsızlıklarının ortadan kalkması durumunda ilgili müşterilerine verilen notlandırma ve sıralama hizmetinden çekileceğini taahhüt etmesi gerekir.

(8)Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacaklar ile kolektif yatırım kuruluşu, kolektif yatırım kuruluşunun kurucusu veya yöneticisi arasında

sermaye, yönetim ve denetim açısından herhangi bir ilişkinin olmaması gerekmektedir.

- (9) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunanlar, bu maddede öngörülen durumlarında herhangi bir değişiklik olması halinde, keyfiyeti 3 iş günü içinde Birliğe bildirir.

## **6. Notlandırma ve Sıralama Faaliyetine İlişkin Esaslar**

- (1) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde aşağıdaki esaslara uyulması zorunludur:

- a) Notlandırma ve sıralama faaliyetine ilişkin ücret kolektif yatırım kuruluşlarının portföyünden karşılanamaz.
- b) Halka arz tarihinden itibaren en az 1 yıldır faaliyette bulunan kolektif yatırım kuruluşları notlandırma ve sıralama faaliyetine konu edilebilir.
- c) Notlandırma ve sıralama faaliyeti aşağıdaki kriterlerin en az birinin kullanılması suretiyle gerçekleştirilir.

- i. Getiri,
- ii. Nispi getiri,
- iii. Riske göre düzeltilmiş getiri,
- iv. Risklilik ölçümlendirmesi,
- v. Getiri istikrarı ölçümlendirmesi,
- vi. Yatırım stratejisi,
- vii. Kaldıraç oranı,
- viii. Kurulca uygun görülen diğer kriterler.

- d) Notlandırma ve sıralama yapılırken kolektif yatırım kuruluşları belirli kategorilere ayrılır. Kategoriler belirlenirken kolektif yatırım kuruluşlarının stratejileri, türleri veya portföy sınırlamaları gibi hususlardan bir veya birkaçı dikkate alınabilir. Kategorilerin belirlenmesinde kolektif yatırım kuruluşlarının sadece türünün esas alınması halinde başta türev araç kullanımları olmak üzere yatırım stratejilerinin ve net pozisyonlarının da dikkate alınması gerekmektedir.

- e) Gerek kategorilerin belirlenmesinde gerekse notlandırma yönteminde, sadece portföy büyüklüğü veya sadece kuruluştan itibaren geçen sürenin uzunluğu gibi kolektif yatırım kuruluşlarının performansına doğrudan etki etmeyen faktörlerin kullanılmaması gerekmektedir.
- f) Notlara ilişkin sunumlarda puan, simge, harf veya Kurulca uygun görülen diğer göstergeler kullanılabilir.
- g) Notlara ilişkin sunumların, notlandırma yönteminin yanıltıcı olabilecek yönlerine ve sınırlayıcı etkenlerine ilişkin gerekli bilgileri içermesi gerekmektedir.
- h) Yazılı, sesli, görüntülü veya basılı araçlarla yapılacak tüm ilan ve reklamlarda notlandırma ve sıralamaya ilişkin bilgiler, revize edilmediği takdirde, azami bir yıl boyunca kullanılabilir.

## **7. Birliğe başvuru süreci**

- (1) Birlik, bu Genelge'ye göre notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacakları, Birliğe başvurmaları halinde değerlendirmeye tabi tutarak, uygun gördüklerini listeye alır.
- (2) Birliğe yazı ile başvuruda bulunması zorunludur.
- (3) Başvurunun değerlendirmeye alınabilmesi için aşağıdaki bilgi ve belgelerin Birliğe verilmesi zorunludur;
  - a) Birliğe başvuruda bulunmak üzere alınmış notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacak kuruluşun yönetim kurulu kararı,
  - b) Birlik tarafından belirlenen, listeye alma ücretinin Birlik hesabına yatırıldığına ilişkin belge,
  - c) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacak kuruluşun esas sözleşmesinin, varsa esas sözleşme değişikliklerinin yer aldığı son halinin örneği,
  - d) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacak kuruluşun iletişim bilgilerini gösteren belgeler,
  - e) Tüzel kişi ortakların ortaklık yapılarını gösteren belgeler,

- f) Notlandırma ve sıralama faaliyetini yapacak uzmanların, mesleki tecrübelerini, lisanslarını ve aldıkları eğitimlerini içeren ayrıntılı özgeçmişleri ve bunlara ilişkin belge örnekleri,
- g) Notlara ilişkin sunumlarda kullanılacak puan, simge, harf veya uygun görülen diğer göstergelere ilişkin belgeler ve söz konusu belgeyi onaylayan yönetim kurulu kararı örneği,
- h) Notlandırma ve sıralama faaliyeti sonucunda hazırlanacak olan rapor biçiminin ve söz konusu rapor biçimini onaylayan yönetim kurulu kararının bir örneği,
- i) Ortaklarının, yönetim kurulu başkan ve üyelerinin, yöneticilerinin Genelge' nin 5'inci maddesinin 7'nci fıkrasında belirtilen, notlandırma ve sıralama faaliyeti sırasında bağımsızlıklarının ortadan kalkması durumunda ilgili müşterilerine verilen notlandırma ve sıralama hizmetinden çekileceğine ilişkin Ek-1'de yer alan örneğe uygun olarak düzenleyecekleri taahhüt belgesi,
- j) Birlikçe uygun görülen diğer bilgi ve belgeler.

## **8. Birlikçe yapılan inceleme, onay, listeye alma ve listede kalma koşulları**

- (1) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacakların başvuruları, Birlikçe Genelge'de aranan başvuru şartlarının yerine getirilip getirilmediği hususları göz önüne alınarak 30 iş günü içerisinde incelenir.
- (2) Birlikçe eksikliği tespit edilen veya ek olarak istenen bilgi ve belgelerin, bildirim tarihini müteakip en geç 10 iş günü içerisinde Birliğe gönderilmesi zorunludur.
- (3) Eksik belgeler için beklenen süreler, Birliğin inceleme süresini durdurur.
- (4) Eksik belge tamamlanması için belirtilen süre içerisinde eksikliklerin tamamlanmaması halinde başvuru işleminden kaldırılır. İşlemden kaldırılan başvurunun, listeye alma ücreti iade edilmeyecektir.
- (5) İnceleme sonucunda Genelge'de belirtilen şartları taşıyanlar, Komiteye yapacakları sunumun ve Komitenin, kendi yetki ve sorumlulukları dahilinde değerlendirmesinin ardından, ilk Birlik Yönetim Kurulu toplantısında onaya sunulur ve Yönetim Kurulunun onayı ile listeye alınarak, kamuya duyurulur.

- (6) Birliğin listeye aldığı kuruluşların; pazarlama ve tanıtım faaliyetlerinde, listede bulunmalarına ilişkin açıklamaya yer verilmesi halinde aşağıda belirtilen uyarı notunu da eklemeleri gerekmektedir.

“Birliğin, 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 da kabul edilemez.”

- (7) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunacak kuruluşların listede kalabilmeleri için bu Genelge ile belirtilen nitelikleri faaliyetlerinin devamı boyunca taşımaları ve yıllık listede kalma ücretini Birliğe ödemeleri gerekir.

## **9. Notlandırma ve sıralama yıllık raporlarının Birliğe iletilmesi ve yıllık raporlarının Birlikçe değerlendirilmesi**

- (1) Notlandırma ve sıralama yapması uygun görülenler, Tebliğ kapsamında yürüttükleri çalışmalara ilişkin yıllık raporlarını ilgili yılı izleyen üç ay içinde Birliğe iletir.
- (2) Söz konusu raporlar, Birliğe iletilmesini izleyen 15 gün içerisinde Birliğin değerlendirmesi ile birlikte, Kurul'a iletir.
- (3) Birlik, söz konusu raporların değerlendirilmesinde aşağıda yer alan hususları dikkate alır:
- Başvuru koşullarının sürdürülmesi,
  - Genelge'nin notlandırma ve sıralama faaliyetine ilişkin esaslarına uyumu,
  - Genelge kapsamındaki bildirim yükümlülüklerinin zamanında, tam ve doğru olarak yerine getirilmesi,
  - Birlik tarafından istenebilecek notlandırma ve sıralama faaliyet raporlarına ilişkin bilgi veya belgenin zamanında, tam ve doğru olarak verilmesi.

## **10. Birlik listesinden çıkarılma**

- (1) Birlik, aşağıdaki hallerin bir veya birkaçının tespit edilmesi halinde notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunan kuruluşu listeden çıkarabilir:



- a) Başvuru ve listede kalma koşullarının kaybedilmesi,
- b) Notlandırma ve sıralama faaliyetine ilişkin esaslara uyulmaması,
- c) Notlandırma ve sıralama faaliyetini gerçekleştirenler ile kolektif yatırım kuruluşu, kolektif yatırım kuruluşunun kurucusu veya yöneticisi arasında sermaye, yönetim ve denetim açısından ilişki olmasına rağmen, notlandırma ve sıralama faaliyetinde yer aldığı tespit edilmesi,
- d) Kasıtlı olarak eksik, hatalı, yanıltıcı bilgiler kullanılarak gerçeğe aykırı notlandırma ve sıralama yapılması,
- e) Bu genelge kapsamındaki bildirim yapma ve bilgi ve belge verme yükümlülüklerinin zamanında, tam ve doğru olarak yerine getirilmemesi,
- f) Yıllık listede kalma ücretinin Birliğe ödenmemesi.

(2)Listeden çıkarılmaya ilişkin karar Birliğin internet sayfasında ilan edilir.

(3)Listeden çıkarılma durumunda, listeye alma ve/veya listede kalma ücretleri iade edilmeyecektir.

### **11.Notlandırma ve Sıralama Bilgileri ile Diğer Bilgilerin Kamuoyuna Açıklanması**

(1)Notlandırma yöntemine ve esas alınan kriterlere ilişkin olarak genel nitelikteki bilgilerin kamuya paylaşılması zorunludur.

(2)Notlara ilişkin sunumlarda, notlandırma ve sıralamaların Tebliğ'de belirtilen esaslar çerçevesinde yapıldığına dair açıklayıcı bir ifadeye yer verilmesi zorunludur.

(3)Tebliğ kapsamında yer almayan ve/veya Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde yapılmayan notlandırma ve sıralamalarda, bu faaliyetin Tebliğ çerçevesinde yapılmadığına dair bir uyarı notuna yer verilmesi zorunludur.

### **12.Notların ve sıralamanın ilan ve reklamlarda kullanımına dair esaslar**

(1)Kolektif yatırım kuruluşlarına ilişkin ilan ve reklamlarda not ve sıralama bilgisine yer verilmesi halinde, bu ilan ve reklamlarda asgari olarak aşağıdaki hususlara yer verilmesi gerekir:

- a) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde bulunanlara ilişkin bilgiler,
  - b) Notlandırma ve sıralama yapılan dönemin süresi ve başlangıç-bitiş tarihleri,
  - c) İlgili kolektif yatırım kuruluşunun içinde yer aldığı kategori ile notlandırma ve sıralamada kullanılan göstergeler ve bunlara ilişkin açıklama.
- (2) Kolektif yatırım kuruluşuna ilişkin olarak aynı dönem için geçerli olan birden fazla notlandırma ve sıralama sonucu bulunuyorsa, yapılacak ilan ve reklamlarda verilen tüm notlara ve sıralamalara yer verilmesi zorunludur.

### **13. Geçiş Hükümleri**

- (1) Notlandırma ve sıralama faaliyetinde buluncaklardan listeye alma ücreti ve yıllık listede kalma ücreti Genelge'nin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 1 yıl sonra Birlik tarafından belirlenerek talep edilecektir.

### **14. Yürütme**

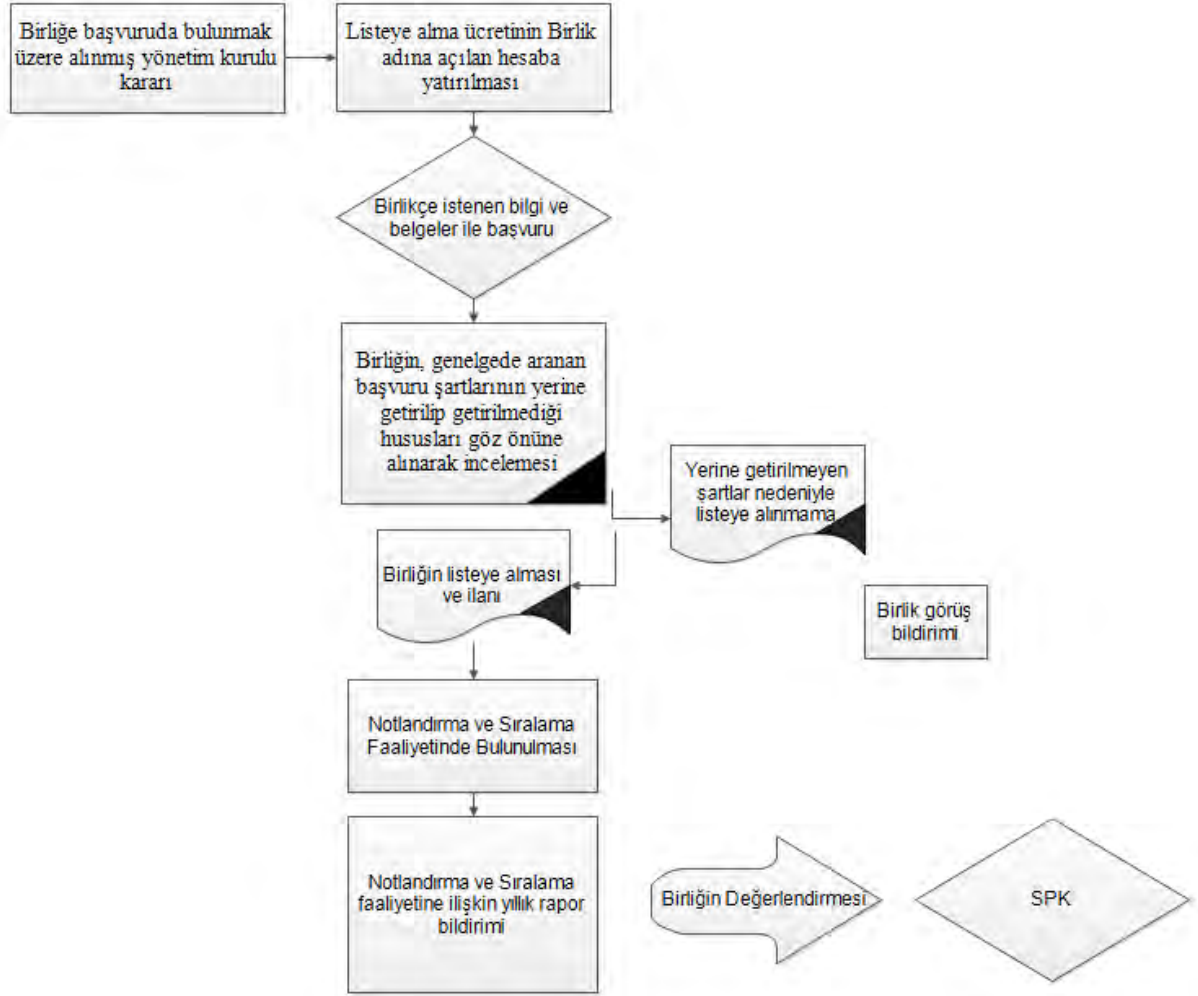
- (2) Bu Genelge hükümlerini Birlik yürütür.

### **15. Yürürlük**

- (1) Bu Genelge Birlik Yönetim Kurulu tarafından onaylandığı tarihte yürürlüğe girer.

Ek 1: *Başvuru Süreci*

Ek 2: *Taahhütname*



## Notlandırma ve Sıralama Faaliyetinde Bulunacakların Birliğe Başvuru Süreci

## **TAAHHÜTNAME**

### TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİNE

.....A.Ş.’ nin Sermaye Piyasası Kurulu’nun (Kurul) VII-128.5 sayılı “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” inin 5’ inci bölümü kapsamında yürüttüğü notlandırma ve sıralama faaliyeti sırasında, ortakları, yönetim kurulu başkan ve üyeleri, yöneticilerinin, bağımsızlıklarını ortadan kaldıran hallerin ortaya çıkması durumunda, ..... A.Ş.’ nin ilgili müşteriye verilen notlandırma ve sıralama hizmetinden çekileceğini beyan ve taahhüt ederim.

...../...../.....

İMZA

TEMSİL ve İLZAMA YETKİLİ

KİŞİ/KİŞİLERİN ADI-SOYADI

UNVANI