

# EFAMA Davranış ve Etik Kuralları

Avrupa Fon Yönetimi  
Endüstrisi için  
Genel Etik Kurallar

**Başlıca Prensipler**

“TKYD Avrupa Yatırım Fonları Birliği (EFAMA) üyesidir.”

# EFAMA Davranış ve Etik Kuralları

## Avrupa Fon Yönetimi Endüstrisi için Genel Etik Kurallar

Başlıca Prensipler - Haziran 2004 İtibariyle

### GİRİŞ

EFAMA Genel Davranış ve Etik kuralları, Avrupa yatırım fonu endüstrisinin liderliğini temsil eden bir girişimdir ve aynı zamanda aşağıdaki prensipleri korumayı ve güçlendirmeyi amaçlamaktadır:

- Avrupa yatırım fonları piyasasının bütünlüğünü sağlamak
- Yatırımcıların, yatırım yönetimi alanındaki güvenini ve mevcut yatırımcıyı koruma mekanizmalarına olan güvenini sağlamak
- Yatırım Yöneticiliği yapan kurumlar için en üst düzeydeki standartları oluşturmak ve uygulamak

Bu prensipler, her türlü fon yönetimi, yatırım yönetimi ve portföy yönetimi şirketi için geçerlidir.

### YATIRIM YÖNETİMİ ŞİRKETİ

#### 1. Vekil Görevi

Yatırım yönetimi şirketleri, varlıklarını yönettiği bütün yatırımcılarına karşı, bir vekil ve emanetçi olarak en üst seviyede sorumluluk taşımaktadırlar. Bu yüzden yatırım firmaları, her zaman için, yatırımcıların çıkarlarını en ön planda tutmak zorundadırlar.

#### 2. Kurumsal İyi Yönetim

Fon yönetim kurulları ve tüm yatırım şirketlerinin yönetim kurulları, yatırımcıların istedikleri ve hak ettikleri hizmetleri eksiksiz ve en iyi şekilde almalarına karşı sorumludurlar. Yönetim kurullarında bulunan ve görevli olan herkes, yatırımcılara istedikleri tüm hizmetlerin sunulması için gerekli olan, bilgi, beceri, tecrübe ve pozisyona sahip olmalıdır. Ayrıca gerekli olan tüm araçlar ve kaynaklar da mevcut olmalıdır.

Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin, görev ve sorumluluklarını eksiksiz yerine getirebilmeleri için, bu pozisyonlardaki kişilerin yeterli bağımsızlık içerisinde hareket edebilmeleri gerekmektedir. Şirketlerin yönetim prensipleri bunu mümkün kılmalıdır.

#### 3. Muhtemel çıkar çatışmaları ve ihtilaflar

Yatırım yönetim şirketleri, yatırımcıların, diğer bütün ilgili taraflarla oluşabilecek muhtemel çıkar çatışması ve ihtilaf konularını önceden belirlemek zorundadır. Şirketler aynı zamanda, bu tür çıkar çatışmalarını önlemek, yönetebilmek ve açıklamak için önceden bir dizi kurallar ve prosedürler belirlemek durumundadırlar. Bu prosedürler, bütün yatırımcıları koruma altına almalı ve bütün yatırımcılara eşit haklar vermelidir.

#### **4. Organizasyon ve prosedürler**

Yatırım Yönetimi Şirketi, faaliyet gösterdiği bütün iş kollarının en iyi şekilde yürütülmesi için ve ayrıca yatırım yaptığı bütün finansal araçların ve varlık türlerinin en iyi şekilde yönetilmesi için gereken, bilgi, tecrübe, kaynak ve araçlara sahip olmalıdır. Yatırım Yönetimi Şirketi bütün faaliyetlerini sürdürürken, özellikle de yatırımcı haklarının korunması konusunda, yatırımcılara karşı sorumlu ve ilgili olmalıdır.

Ayrıca bu faaliyetlerin yürütülmesi için yazılı prosedürler ve kontrol mekanizmaları kurulmalı ve bunlara her zaman uyulmalıdır. Karar alma, yürütme, yönetim ve kanunlara uygunluk konularında bağımsız davranılmalıdır.

#### **5. Kanunlara Uygunluk**

Yatırım Yönetimi şirketleri, yatırımcı haklarının korunması ve çıkar çatışmalarının önlenmesi başta olmak üzere, her türlü konuda mevcut olan kanuni düzenleme ve kurallara uymak zorundadırlar.

Kanuni düzenlemelere uygunluk ile ilgili tüm hukuki işlemlerden sorumlu olan kişi, operasyondan tamamen bağımsız çalışmalı, yeterli kaynaklara sahip olmalı ve yönetim kuruluna karşı direk olarak sorumlu olmalıdır. Ayrıca kanuni düzenlemelere uygunluktan sorumlu kişiler konularında yeterince tecrübeli olmalı ve ihtiyaç duydukları her türlü bilgiye de ulaşabilmeli ve yetkiye sahip olmalıdırlar.

#### **6. Yetki verme ve hizmet sunanlar**

Yatırım yönetimi şirketleri, yatırımcılar için veya yatırımcıların portföyleri ve varlıkları için, üçüncü şahıslara bir yetki verecekleri zaman, bu üçüncü şahısların veya kurumların seçimi için gerekli kriterler ve prosedürler önceden açıkça belirlenmiş olmalıdır.

Herhangi bir işlem için başka bir kuruma böyle bir yetki veya iş verilmesi, yatırım yönetimi şirketinin sorumluluklarını herhangi bir şekilde azaltmamaktadır.

### **YATIRIM POLİTİKASI**

#### **7. Yatırım kararları**

Eğer, fon yönetimi görevi, yatırım yönetim şirketi tarafından, başka bir üçüncü şahıs veya kuruma devredilirse, yatırım yönetimi şirketi, alınan bütün yatırım kararlarını yakından

izlemek ve takip etmek zorundadır ve bütün yatırımların, portföyün yatırım stratejisi ile uyum içinde olmasını sağlamalıdır.

Yatırım kararları yüksek tecrübe ve uzmanlık ister, bu yüzden ancak, bu konuda yeterince tecrübe ve bilgiye sahip kişiler yatırım kararlarını almalıdırlar.

Portföylerin risk profillerini yönetmek için gerekli olan teknikler ve prosedürler önceden belirlenmelidir.

## **8. Mümkün olan ‘en iyi’ uygulamalar**

Yatırımcılar açısından herhangi bir alım-satım emri veya yatırım kararı söz konusu olduğunda, yatırım yönetimini yapan şirket, ilgili işlemi yapmak için yatırımcının çıkarlarını en ön planda tutarak ve de yatırım kararı, fiyat, maliyet, işlem hızı, takas gibi bütün faktörleri de göz önünde bulundurarak, en uygun işlemlerin gerçekleşmesi için gerekli bütün düzenlemeleri yapmak zorundadır.

## **9. Broker ve aracı kurumlarla ilişkiler**

Borsa ve ilgili tüm işlemlerin gerçekleştirilmesi için, yatırım yönetim şirketi, birlikte çalışacağı kurumları, önceden belirlenmiş kurallara ve kriterlere göre seçmelidir ve bu aracı kurumlar, ilgili işlemlerin gerçekleştirilmesi için yeterli kapasiteye sahip olmalıdırlar.

## **10. Varlıkları Değerleme**

Portföyler, kapsadıkları tüm varlıkların, en adil ve gerçekçi olan değerlerini yansıtmak durumundadırlar. Varlıklar, mümkün olduğunca, piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmelidir. Varlıkların değerlendirilmesi, portföy yönetimi işlemlerinden bağımsız olarak yapılmalıdır.

## **11. Fon varlıklarının saklanması**

Fon varlıkları, yatırım yönetimi şirketinin varlıklarından ayrı olarak saklanmalıdır. Bu varlıkların muhafazası için bir saklamacı kuruluş görevlendirilmeli ve ayrıca bu saklamacı kuruluş ve yatırım yönetim şirketi de birbirlerinden tamamen bağımsız kurumlar olmalıdırlar.

## **12. Fon işlemleri**

Yatırım yönetim şirketi, yatırımcıların, fon paylarını, önceden bilinen fiyatlardan alıp satmalarına izin vermemelidir. Aynı zamanda, değişik bölge ve coğrafyalardaki saat farklarından doğabilecek olan arbitraj fırsatlarına da mümkün olduğunca izin verilmemelidir. Yatırım yönetim şirketleri öte yandan, uzun vadeli yatırım yapmak isteyen yatırımcıları korumak açısından, fonlarda çok sık olarak işlem yapılması önlemek için gerekli prosedürleri de uygulamak durumundadırlar. Fon işlemleri için uygulanan prosedürler ve uzun vadeli yatırımcılar açısından mevcut olan tüm riskler yatırımcılara açıklanmalıdır.

### **13. Hissedar ( Pay Sahipleri ) ve alacaklıların hakları**

Yatırım yönetim şirketi, yatırımcıların, sahip oldukları paylar sayesinde, ellerinde bulundurdukları bütün haklara saygı göstermek ve bu hakları, yatırımcıların çıkarlarını en ön planda tutarak, yatırımların portföy değerini artırmak için kullanılmalıdır. Yatırımcı hakları kullanılırken ayrıca, kurumsal iyi yönetim ilkelerine de uyulması gerekmektedir.

Yatırımcı haklarının en önemlilerinden biri olan ‘oy verme’ hakları kullanılırken, yatırım yönetim şirketleri bu hakların ne yönde kullanıldığını, yatırımcılara açıklamalı ve/veya belgelemelidirler.

## **ÜRÜN VE HİZMETLERİN PAZARLANMASI**

### **14. Yatırımcıyı bilgilendirme**

Potansiyel yatırımcılara ve halka açıklanan her türlü ürün ve hizmet ve özellikle de yatırım hedefleri, getiri, risk ve maliyetlerle ilgili tüm bilgiler, doğru, herkes için aynı olmalı, yanıltıcı nitelikte olmamalıdır. Yönetilen varlıkların performansları açıklanırken, yatırım yönetim şirketleri, bu varlıkların hesaplama yöntemlerini, yatırım dönemlerini ve yatırım kriterlerini, genel kabul görmüş standartlara uygun olarak açıklamak zorundadırlar.

### **15. Müşteriler ve aracı kurumlar**

Yatırım yönetim şirketleri, müşterilerine hizmet sunarken veya tavsiyede bulunurken, müşterileri hakkında gerekli bütün bilgileri toplayıp, bu bilgiler doğrultusunda müşterilerinin tam olarak ihtiyaçlarını karşılayabilecek nitelikte ve onlara en uygun olan ürün ve hizmetleri sunmalıdırlar. Eğer ürün ve hizmetlerin sunulması için, acente veya üçüncü şahıs ve kurumlar görevlendirilmişse, ürün ve hizmetlerin doğru olarak sunulması için gerekli olan gözetim ve denetim işlemleri yerine getirilmeli, ayrıca ürün ve hizmet sunumu için kurumlar seçilip denetlenirken önceden belirlenmiş kural ve prosedürler uygulanmalıdır.

Bu şekilde görevlendirilmiş kurumlar da müşterilerine tavsiyelerde bulunurlarken, aynı şekilde müşteriler hakkında gerekli bütün bilgilerin toplanıp, bu bilgiler doğrultusunda müşterilerin tam olarak ihtiyaçlarını karşılayabilecek nitelikte en uygun ürün ve hizmetlerin tavsiye edilmesi de, yatırım yönetim şirketinin gözetim ve sorumluluğundadır.

