

İstanbul, 31 Temmuz 2018

2018/737

## GENELGE

No: 40

SAYIN ÜYEMİZ,

Konu: Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge Hk.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.09.2017 tarih ve 35/1201 sayılı İlke Kararı ile; borçlanma aracı ihraççısı şirketlerin yükümlülüklerini yerine getirmeyerek temerrüde düşmeleri sebebiyle yatırım fonları tarafından ayrılacak karşılıklar ile ilgili esaslar belirlenmiştir.

Temerrüt durumlarında, yatırım fonları tarafından ayrılacak karşılıklara ilişkin uygulama farklılıklarını önlemek amacıyla; Birlik Yönetim Kurulumuzun 31.07.2018 tarih ve 333 sayılı toplantısında "Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge" kabul edilmiştir.

"Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge"de yer alan esaslar mevcut tüm yatırım fonları tarafından 01 Ağustos 2018 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanılacaktır.

"Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge"sini gereği için ekte bilgilerinize sunarım.

Saygılarımla,



İlkyay ARIKAN  
Genel Sekreter

*Ek: Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge*



**YATIRIM FONLARININ  
AYIRACAKLARI KARŞILIKLARA İLİŞKİN  
YÖNERGE**

**Amaç ve Kapsam**

**MADDE 1-** (1) Bu Yönergenin amacı, Birlik üyesi portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen yatırım fonlarının portföyünde bulunan borçlanma araçları, varlığa veya ipotega dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler ve kira sertifikası için kredi/ihraççı risklerine göre ayrılacak karşılıklara ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

**Dayanak**

**MADDE 2-** (1) Bu Yönerge 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 74 üncü maddesinin ikinci fıkrasının (c) ve (ç) bentleri ile 02 Nisan 2014 tarih ve 28960 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Statüsü'nün 7 nci maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (g) bentlerine dayanılarak yapılmıştır.

**Tanımlar**

**MADDE 3-** (1) Bu Yönergede yer alan terimlerin anlamları aşağıda belirtilmiştir.

- a) Alacak Hakkı: Bu Yönerge kapsamında borçlanma aracı, dayalı menkul kıymet, teminatlı menkul kıymet ve kira sertifikası sahipliğinden doğan haklardır
- b) Birlik: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
- c) Borçlanma Aracı: Bu Yönerge kapsamında, ihraççıların Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.8 sayılı Borçlanma Araçları Tebliği çerçevesinde ihraç ettikleri sermaye piyasası araçları
- d) Teminatlı Menkul Kıymet: Bu Yönerge kapsamında, ihraççıların Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-59.1 Sayılı Teminatlı Menkul Kıymetler Tebliği çerçevesinde ihraç ettikleri sermaye piyasası araçları
- e) Dayalı Menkul Kıymet: Bu Yönerge kapsamında, ihraççıların Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-58.1 Sayılı Varlığa veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği çerçevesinde ihraç ettikleri sermaye piyasası araçları
- f) Edim: Alacak Haklarının ihracı sırasında ihraççının taahhüt ettiği faiz, kira geliri, dönemsel gelir, anapara, ikincil yükümlülükler, değiştirme veya dönüştürme hakları
- g) İhraç: Bu Yönergeye konu sermaye piyasası araçlarının Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satışı
- h) İhraççı: Bu Yönergeye konu sermaye piyasası araçlarını ihraç edenler
- i) KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu
- j) Kira Sertifikaları: Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği çerçevesinde ihraç edilen sermaye piyasası araçları
- k) Muaccel: Edimlerin vade ve/veya itfa tarihlerinin gelmiş olması
- l) Müeccel: Edimlerin vade ve/veya itfa tarihlerinin gelmesinden önceki durum
- m) Mücbir Sebepler: İhraççının sorumluluğunun yerine getirilmesini engel teşkil edecek nitelikte bulunan deprem, sel, savaş gibi önceden öngörülemeyen doğal veya beşeri nitelikteki olaylar
- n) Temerrüt: Muaccel olmuş Edimlerinin yerine getirilmemesi
- o) Yatırım Fonu: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52 nci maddesinde tanımlanan sermaye piyasası kurumu
- p) Yatırımcı: Alacak Hakkı sahibi Yatırım Fonu veya diğer kişiler
- q) Yeniden Yapılandırma: İhraççının, Edimleri müeccel bir Alacak Hakkının izahname veya ihraç belgesinde belirtilmiş koşullarını, alacaklıları ile yaptığı bir sözleşme ile değiştirmesi

### **Alacak Hakları İçin Ayrılacak Karşılıklar**

**MADDE 4:** (1) Alacak Haklarının temerrüdü durumunda, ilgili ihraççıdan olan *muaccel* tüm Alacak Hakları için, temerrüt tarihinde, %100 oranında karşılık ayrılır.

(2) İhraççının 2004 Sayılı İcra ve İflas Kanunu kapsamında iflasına karar verilmiş olması, herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya tasfiyesine karar verilmesi durumunda, karar tarihinde, tüm Alacak Hakları için %100 oranında karşılık ayrılır.

(3) Aşağıdaki durumlarda ilgili ihraççıdan olan *müaccel* tüm Alacak Hakları için %50 oranında karşılık ayrılır.

- a) İhraççının bağımsız denetimden geçmiş son finansal raporlarına göre 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesinin (2)nci bendi kapsamında, sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin karşılıksız kaldığının (Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.04.2014 tarih ve 11/352 sayılı Kararına göre hesaplanacaktır) anlaşılması halinde, finansal raporun KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.
- b) İhraççının 2004 Sayılı İcra İflas Kanunu'nda tanımlanan konkordato ve uzlaşma yoluyla yeniden yapılandırma kararı alınması halinde karar tarihinde karşılık ayrılır.
- c) İhraççının bir veya daha çok Yatırımcı ile Yeniden Yapılandırma anlaşması yapması durumunda, sözleşme tarihinde karşılık ayrılır.

(4) Aşağıdaki durumlarda ilgili ihraççıdan olan *müaccel* tüm Alacak Hakları için %25 oranında karşılık ayrılır.

- a) İhraççının yayımlanan son finansal raporunda yer alan varlıklarının %20'sinden fazlası üzerindeki tutarda haciz, ihtiyati tedbir, ihtiyati haciz gibi tedbirler uygulandığının KAP'ta duyurulması halinde, söz konusu duyuru tarihinde karşılık ayrılır.
- b) İhraççının, yatırım fonunun portföyünde bulunmayan başka bir Alacak Hakkına ilişkin muaccel edimini yerine getirmediğinin KAP'ta duyurulması halinde, söz konusu duyuru tarihinde karşılık ayrılır.

(5) Mücbir sebepler nedeniyle, ihraççının sorumluluğunu yerine getirmediği hallerde Alacak Haklarına ilişkin karşılık ayrılmaz. Mücbir sebebi meydana getiren hallerin son bulması durumunda, Alacak Hakları bu Yönerge kapsamında değerlendirilir.

### **Alacak Hakkının Organize Piyasada İşlem Görmesi**

**MADDE 5-** (1) Bu Yönerge kapsamında karşılık ayrılmış bir Alacak Hakkının organize bir piyasada işlem görmesi durumunda, ihtiyatlılık ilkesi kapsamında, ayrılan karşılık ile gerçekleşen fiyat sonucu oluşan piyasa değerleri karşılaştırılarak, söz konusu değerden düşük olanı esas alınarak değerlendirilir.

(2) Bununla birlikte, Kurucu tarafından piyasada etkin bir fiyatın oluşmadığının değerlendirilmesi halinde bu Yönergenin 4 üncü maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde karşılık ayrılabilir.

### **Ayrılacak Karşılıkların Kapatılması**

**MADDE 6-** (1) Yönergenin 4 üncü maddesine göre ayrılacak karşılık tutarları, karşılık ayrılmasından sonraki dönemde ihraççının ödeme yapması durumunda, ödenen tutar kadar karşılık kapatılır.

**Kamuyu Aydınlatma**

**MADDE 7-** (1) Alacak Haklarına ilişkin karşılık ayrılması ve/veya ayrılan karşılık oranlarında değişiklik olması halinde, işlemin gerçekleştiği günü takip eden iş gününde, durum, portföy yönetim şirketinin ve fonun KAP sayfasında duyurulur.

**Yaptırım**

**MADDE 8-** (1) Bu Yönerge hükümlerine uymayan Birlik üyeleri hakkında Birlik Disiplin Yönetmelięi hükümleri çerçevesinde işlem yapılır.

**Yürürlük**

**MADDE 9-** (1) Bu Yönerge, Birlik Yönetim Kurulu'nda kabul edildięi tarih itibariyle yürürlüğe girer.

**Yürütme**

**MADDE 10-** (1) Bu Yönerge hükümleri Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yürütülür.