

İstanbul, 30 Ağustos 2026

2026/5187

GENEL MEKTUP

No: 955

Konu : Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de yapılan değişiklikler hk.

Kurul'un 28.08.2026 tarih ve 52/1589 sayılı kararı ile Kurulun 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) "Tanımlar" başlıklı bölümü ile (1.2.), (2.), (4.2.3.), (4.2.5.1.), (4.2.5.2.), (4.3.), (4.4.), (4.9.), (6.1.), (6.8.), (9.5.), (12.5.) maddelerinde değişiklik yapılmasına ve Rehber'e (4.2.10.), (4.10.), (6.12.), (9.8.) maddelerinin eklenmesine karar verilmiş olup, Rehber'in güncel haline Kurulun internet sitesinin "Duyurular kısmında yer verilmiştir.

Rehber'de yapılan söz konusu değişiklikler kapsamında Rehber'in "Serbest Fonlara İlişkin Esaslar" başlıklı (4.3.) numaralı maddesinin birinci fıkrasının (c) bendinde yer verilen yatırım sınırlaması kontrolüne ilişkin herhangi bir yanlış anlamaya mahal verilmemesi amacıyla anılan kontrolün ne şekilde yapılması gerektiğinin hatırlatılmasına gerek görülmüştür.

Rehber'in (4.3.) maddesinin birinci fıkrasının (c) bendinde;

"Bir serbest fon;

- Fiili dolaşımdaki pay oranı %25'in altında olan ihraççıların paylarının **fiili dolaşım oranının %8'inden fazlasına,**
- Fiili dolaşımdaki pay oranı %25-%50 arasında olan ihraççıların paylarının **fiili dolaşım oranının %6'sından fazlasına,**
- Fiili dolaşımdaki pay oranı %50-%75 arasında olan ihraççıların paylarının **fiili dolaşım oranının %4'ünden fazlasına,**
- Fiili dolaşımdaki pay oranı %75'den fazla olan ihraççıların paylarının **fiili dolaşım oranının %2'sinden fazlasına**

yatırım yapamaz. Örneğin, fiili dolaşım oranı %10 olan bir ihraççının paylarına, bir serbest fon tarafından ihraççının fiili dolaşımdaki paylarının en fazla %0.8'ine (%10x%8) tekabül eden paylar dahil edilebilir. Söz konusu fiili dolaşım eşiklerine uygun olarak, aynı yöneticinin yönetimindeki tek bir kurucuya ait serbest fonlar dahil tüm menkul kıymet yatırım fonları ise toplu olarak, hiçbir ihraççının fiili

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ



dolaşım oranının sırasıyla %16, %12, %8 ve %4'ünden fazlasına sahip olamaz. Bu yatırım sınırlamalarına uyumun, ilgili ihraççı payına yatırım yapıldığı tarih itibariyle sağlanması yeterlidir." hükmü yer almaktadır.

Söz konusu madde hükmünde de belirtildiğı üzere, bir serbest fon tarafından bir ihraççının paylarına yatırım yapılabilecek **azami pay adedinin** belirlenmesinde; **"Fiili Dolaşım Oranı x İlgili Fiili Dolaşım Eşiğine Denk Gelen Oran x İhraççının Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı"** formülünün kullanılması, söz konusu yatırım sınırlamasına uyumun kontrolünün ise ihraççı paylarına yatırıma ilişkin alım emri verilmesi öncesinde yapılması gerekmektedir. Örnek olarak, 1 milyar TL sermayeli, fiili dolaşım oranı %10 olan bir halka açık ortaklık için bir serbest fon portföyüne dahil edilebilecek azami pay adedi 800.000 adettir ($0,10 \times 0,08 \times 100.000.000 \text{ adet} = 800.000 \text{ adet}$).

Ayrıca;

- Rehber'in (4.2.3.), (4.2.10.), (4.3.), (4.9.) ve (4.10.) madde hükümlerinde de belirtildiğı üzere, serbest fonlar için anılan yatırım sınırlaması kontrollerinin "fon portföy değeri" üzerinden yapılması gerektiğinin,
- Rehber'in (4.4.) madde hükmünde belirtildiğı üzere, yatırım fonlarının Kurulun ilgili düzenlemelerinde aranan sınırlamalara ve şartlara uygun şekilde yönetildiğine yönelik olarak portföy saklayıcısı ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.ř. (Takasbank) tarafından gerekli kontrollerin yapılması için ihtiyaç duyulan bilgilerin portföy saklayıcısına, Takasbank'a, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.ř.'ye ve ilgili diğer kuruluşlara eksiksiz, doğru ve zamanında iletilmesinden kurucu portföy yönetim şirketinin sorumlu olduğunun hatırlatılmasında fayda görüldüğü belirtilmektedir.

Gereğı için bilgilerinize sunarım.

Saygılarımla,

Serdar SÜRER
Genel Sekreter