

İstanbul, 19 Eylül 2008

2008/2020

**GENEL MEKTUP**

**No: 576**

**Konu: Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ile Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılması hk.**

**SAYIN ÜYEMİZ,**

**Seri:VI, No:15 “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” (GSYO Tebliği) ile Seri: VII, No: 10 “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği”nin (YF Tebliği) bazı maddelerinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından değişiklik yapılması planlanmaktadır.**

**GSYO Tebliğinde yapılması planlanan değişiklik ile temel olarak GSYO’ların faaliyet alanlarının genişletilmesi ve Türkiye’de kurulu girişim şirketlerine kaynak aktarımının kolaylaştırılması amaçlanmaktadır.**

**YF Tebliğinde yapılması planlanan değişiklik ile ise, yatırım fonlarının portföy değerinin %10’una kadar borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin hisselerine yatırım yapılmasına imkan tanınması ve bu çerçevede KOBİ’lerin yatırım fonları aracılığıyla finansmanının mümkün hale getirilmesi amaçlanmıştır.**

**Bu çerçevede hazırlanan taslaklara ilişkin karşılaştırmalı tablolar ekte iletilmektedir. Taslaklara ilişkin görüş ve önerilerinizin 24.09.2008 tarihine kadar Birliğimize iletilmesi hususunu bilgilerinize sunarım.**

**Saygılarımla,**

**İlkay ARIKAN  
GENEL SEKRETER**

**Ek: 1- Seri: VI, No: 15 Tebliğ Değişiklik Taslağı  
2- Seri: VII, No: 10 Tebliğ Değişiklik Taslağı**



**T.C.**  
**BASBAKANLIK**  
**Sermaye Piyasası Kurulu**

**Sayı** : B.02.1.SP.K.0.15 - 924

17/09/2008

**Konu** : Seri:VI, No:15 sayılı Tebliğ'de ve Seri :VII; No:10 sayılı Tebliğ'de değişiklik yapılması hakkında

**TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLAR BİRLİĞİ**

Büyükdere Caddesi No:173 1.Levent Plaza A Blok Kat:4

34394 Levent/İstanbul

Kurulumuzun, Seri:VI, No:15 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin (GSYO Tebliği) 13'ncü, 17'nci, 18'inci ve 21'inci maddelerinde ve Seri :VII, No:10 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin (Yatırım Fonu Tebliği) 39'uncu, 42'nci ve 45'inci maddelerinde değişiklik yapılması planlanmaktadır.

GSYO Tebliği'nin 13'ncü, 17'nci ve 18'inci maddelerinde yapılması planlanan değişiklikle temel olarak girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının (GSYO) faaliyet alanlarının genişletilmesi ve Türkiye'de kurulu girişim şirketlerine kaynak aktarımının kolaylaştırılması amaçlanmaktadır. Bu çerçevede Tebliğ değişikliği ile GSYO'ların;

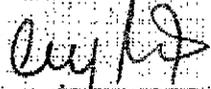
- a) Türkiye'de kurulu girişim sermayesi yatırım fonlarına yatırım yapabilmesi,
- b) Sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara doğrudan ve dolaylı olarak yapılan yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla yatırım yapabilmesi,
- c) Türkiye'deki girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik olarak danışmanlık hizmeti vermek üzere yurtiçinde ve yurtdışında kurulu danışmanlık şirketlerine ortak olabilmesi,
- d) Türkiye'de kurulu portföy yönetim şirketleri ile yurtdışında kurulmakla birlikte faaliyet kapsamı sadece Türkiye'de kurulu girişim şirketleri olan portföy yönetim şirketlerine ortak olabilmesi

mümkün hale gelecektir.

Diğer taraftan, Tebliğ'in 21'inci maddesinde yapılması planlanan değişiklikle GSYO'ların hisse senetlerinin nitelikli yatırımcıya arzında, aracı kuruluşların yüklenim zorunluluğuna ve nitelikli yatırımcılara arzda satış yöntemine ilişkin düzenleme boşluğunun giderilmesi amaçlanmıştır.

Yatırım Fonu Tebliği'nde yapılması planlanan değişiklikle ise, yatırım fonlarının portföy değerlerinin %10'una kadar borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin (KOBİ'ler) hisse senetlerine yatırım yapılmasına imkan tanınması ve bu çerçevede KOBİ'lerin yatırım fonları aracılığı ile finansmanının mümkün hale getirilmesi amaçlanmaktadır. Söz konusu KOBİ hisse senetlerinin ikincil piyasada işlem görmemesi nedeniyle, gerekli durumlarda fon portföyünün likidasyonun sağlanmasından fon kurucusunun sorumlu olduğuna ve KOBİ hisse senetlerinin değerlendirilmesine ilişkin hükümlere Taslak'ta yer verilmiştir.

Bu çerçevede, hazırlanan Tebliğ değişiklik taslaklarına ilişkin karşılaştırma cetvelleri ekte sunulmaktadır. Anılan Tebliğ değişikliği taslakları ile ilgili görüşümüzün 26.09.2008 tarihine kadar bildirilmesini rica ederim.

  
Ceyda İSKENDER  
Daire Başkanı

**Ek 1: Seri:VI, No:15 sayılı Tebliğ değişiklik taslağı**

**Ek 2: Seri : VII, No:10 sayılı Tebliğ değişiklik taslağı**

## KARŞILAŞTIRMA CETVELİ

FK/1

**GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIKLARINA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ**  
(Seri: VI, No: 15)  
(20/3/2003 tarihli ve 25054 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır.)

**Kurula bildirim**  
Madde 13 - Ortaklıklar;  
a) Kuruluş esas sözleşmesinin ilan edildiği TTSG'nin bir nüshasını, ilan tarihini,  
b) Halka arz ilişkin izahname, sirkülerler, satış ilişkin ilan ve reklamların yayımlandığı gazete/lerin birer nüshasını, yayın tarihlerini,  
c) Halka arz sonrasında oluşan yeni ortaklık yapısı ve satış sonuçları hakkındaki bilgileri, satış sürecinin bitimini,  
d) Girişim şirketlerine yatırım yapılmasına ilişkin sözleşmelerini, bir örneğini, sözleşmenin imzalanmasını,  
e) Ortaklık portföyünde yer alan yatırımları kapsayan 3 aylık portföy tablosunu, ilgili dönemi,  
takip eden 6 iş günü içinde Kurula gönderir.  
Girişim şirketlerine yatırım yapılması konusunda alınmış yönetim kurulu kararlarının en seri haberleşme vasıtasıyla en geç izleyen iş günü saat 9.00'a kadar Kurula ve hisse senetlerinin işlem gördüğü Borsaya bildirilmesi zorunludur.

**Faaliyet kapsamı**  
Madde 17 - Ortaklıklar;  
a) Bu Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde girişim şirketlerine yatırım yapabilir,  
b) Girişim şirketlerinin yönetimine katılabilir, bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir,  
c) Portföylerini çeşitlendirmek amacıyla ikinci el piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir,  
d) Bir yıldan kısa vadeli olanlar için özsermayelerinin yarısını, bir yıl ve daha uzun vadeli olanlar için özsermayelerinin iki katını aşmamak kaydıyla borçlanabilirler.

**GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIKLARINA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNDE DEĞİŞİKLİK YAPILMASINA DAİR TEBLİĞ TASLAĞI**  
(Seri: VI, No: \*\*)

**MADDE 1 -** 20/3/2003 tarihli ve 25054 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri VI, No:15 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 13 üncü maddesinin birinci fıkrasına aşağıdaki (f) bendi eklenmiştir.

"**f) Tebliğin 17 nci maddesinin (a), (ç) ve (h) bendeleri kapsamında yapılan yatırımlar ve işlemlere ilişkin sözleşmeler, şirket ana sözleşmeleri, fon içtüzük ve izahnameleri ile diğer dokümanlar, yatırımın yapılmasını**"

**MADDE 2- Ayrı Tebliğ'in 17 nci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve fıkraya aşağıdaki (e), (f), (g) ve (h) bendeleri eklenmiştir.**

"**d) Bir yıldan kısa vadeli olanlar için en son bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında yer alan özsermayelerinin yarısını, bir yıl ve daha uzun vadeli olanlar için özsermayelerinin iki katını aşmamak kaydıyla borçlanabilir.**"

**e) Türkiye'de kurulu girişim sermayesi yatırım fonlarına yatırım yapabilir.**

**f) Sadece bu Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara doğrudan ve dolaylı olarak yapılan yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yansıtıldığı anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla yatırım yapabilir.**

**g) Türkiye'deki girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik olarak danışmanlık hizmeti vermek üzere yurtiçinde ve yurtdışında kurulu danışmanlık şirketlerine ortak olabilir.**

**h) Türkiye'de kurulu portföy yönetimi şirketleri ile yurtdışında kurulmakta birlikte faaliyet kapsamı sadece Türkiye'de kurulu girişim şirketleri olan portföy yönetimi şirketlerine ortak olabilir.**"

**MADDE 3- Aynı Tebliğ'in 18 nci maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.**

a) Ortaklıklar, ortaklık sermayesinin ya da tüm oy haklarının %10'dan fazlasına sahip olan ortakların, yönetim kurulu üyelerinin ve genel müdürün ayrı ayrı ya da birlikte sermayelerinin ya da tüm oy haklarının %10'undan fazlasına sahip oldukları şirketlere yatırım yapamazlar.

b) Ortaklıkların girişim sermayesi yatırımları dışında kalan ve Tebliğin 17 nci maddesinin (f), (g) ve (h) bentleri kapsamında yapılan yatırımları ile ikinci piyasalarda işlem gören menkul kıymetlere yapılan yatırımlarını toplamı portföy değerinin %50'sini aşamaz, herhangi bir girişim şirketine yatırım yapmaması takip eden onuncu yılın sonundan itibaren, söz konusu şirketin sermayesinin tamamını bu bent kapsamında değerlendirdirir.

c) Ortaklıklar, Tebliğin 17 nci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi kapsamında yapılan yatırımlarda tek bir şirketin ihraç etmiş olduğu menkul kıymetlere portföy değerinin %10'undan fazlasını yatırmazlar ve tek bir şirketin sermayesi veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip olamazlar.

d) Ortaklıklar tarafından, Tebliğin 17 nci maddesinin birinci fıkrasının (f) bendi kapsamında yapılan yatırımlar portföy değerinin %10'unu aşamaz, yatırım giderleri bu sınırlama kapsamında değerlendirilmez.

e) Ortaklıklar tarafından, Tebliğin 17 nci maddesinin birinci fıkrasının (g) ve (h) bentleri kapsamındaki şirketlere yapılan istirak toplamı yatırımın yapıldığı dönemdeki portföy değerinin %10'unu aşamaz.

f) Ortaklıklar, döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, esas sözleşmede ve izahnamede hüküm bulunmak ve Kurulca uygun görülme koşullarıyla, yatırım amacına uygun portföy yönetim teknikleri ile para ve sermaye piyasası araçlarını kullanabilirler, bu amaçla Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerine taraf olabilirler.

**MADDE 4- Aynı Tebliğ'in 20 nci maddesine dokuzuncu fıkraya olarak aşağıdaki fıkra eklenmiştir.**

**"Ortaklıkların Türkiye'de kurulu girişim sermayesi yatırım fonlarına yaptıkları yatırımlar da girişim sermayesi yatırım olarak değerlendirilir."**

**Yatırım sınırlamaları****Madde 18 - Ortaklıklar**

a) Ortaklık sermayesinin ya da tüm oy haklarının %10'dan fazlasına sahip olan ortakların, yönetim kurulu üyelerinin ve genel müdürün ayrı ayrı ya da birlikte sermayelerinin ya da tüm oy haklarının %10'undan fazlasına sahip oldukları şirketlere yatırım yapamazlar.

b) Girişim sermayesi yatırımları dışında kalan ve ikinci piyasalarda işlem gören menkul kıymetlere yatırım yapılabilecek bu bent kapsamında yapılan yatırımlar toplamı portföy değerinin %50'sini aşamaz, herhangi bir girişim şirketine yatırım yapmaması takip eden onuncu yılın sonundan itibaren, söz konusu şirkete yapılan yatırımların tamamını bu bent kapsamında değerlendirdirir.

c) (b) bendi kapsamında tek bir şirketin ihraç etmiş olduğu menkul kıymetlere portföy değerinin %10'undan fazlasını yatırmazlar, %5'inden fazlasına sahip olamazlar.

d) Döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, esas sözleşmede ve izahnamede hüküm bulunmak ve Kurulca uygun görülme koşullarıyla, yatırım amacına uygun portföy yönetim teknikleri ile para ve sermaye piyasası araçlarını kullanabilirler, bu amaçla Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerine taraf olabilirler.

**Girişim sermayesi yatırımı**

Madde 20 - Ortaklıkların, girişim şirketlerine yapacağı girişim sermayesi yatırımları taraflar arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde yapılır. Söz konusu sözleşmede girişim şirketinin yönetimi hususu başta olmak üzere ortaklığın ve girişim şirketinin hak ve yükümlülüklerine yer verilmesi zorunludur.

Girişim şirketlerinin, sanayi, ziraat uygulama ve ticari pazar potansiyeli olan araç, gereç, malzeme, hizmet veya yeni ürün, yöntem, sistem ve üretim tekniklerinin meydana getirilmesini veya geliştirilmesini amaçlamaları ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olmaları gereklidir.

Ortaklıklar, girişim şirketlerine ortak olabilir ve girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma senetlerini satın alabilirler.

Ortaklıklar, diğer girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına da bu madde kapsamında yatırım yapabilirler.

Ayrıca:

a) Ortaklıkların sahip oldukları girişim şirketlerinin hisselerininin,

yatırım yapılan girişim şirketlerinin ortaklarına veya çalışanlarına satış opsiyonunu veren sözleşmeler;

b) Girişim şirketi ortaklarına veya çalışanlarına şirketlerinin hisse senetlerini alım opsiyonu veren sözleşmeler;

c) Ortaklara girişimci şirketlerin hisse senetlerini alım opsiyonu veren opsiyon sözleşmeleri ile;

d) Ortaklıkların sahip oldukları girişim şirketlerinin hisse senetlerinin yatırım yapılan girişim şirketlerinin ortaklarına veya çalışanlarına satışına ilişkin vadeli işlem sözleşmeleri;

e) Girişim şirketi ortaklarının veya çalışanlarının, şirketlerinin hisse senetlerini ortaklıklara satışına ilişkin vadeli işlem sözleşmeleri;

ve doğrudan ortaklıkların yatırım faaliyetlerine ilişkin diğer opsiyon ve vadeli işlem sözleşmeleri düzenlenebilir.

Bu sözleşmeler girişim sermayesi yatırımları olarak değerlendirilir.

Belirtilen nitelikteki vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinde, tarafların yükümlülükleri, girişim şirketlerine yapılan toplam yatırım utarlarının portföy tablolarında hangi esaslara göre izleneceği, yatırımcılara yapılacak açıklamaların kapsamı, yapılan yatırım tutarları ve benzeri konularda Kurulca belirlenen düzenlemelere uyulur.

Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile ilgili asgari bilgilere ortaklığın halka arza ilişkin izahname ve sirkülerlerinde yer verilmesi zorunludur.

Hisse senetlerini sadece nitelikli yatırımcılara arzeden ortaklıklara ilişkin esaslar

Madde 21 - Esas sözleşmede hüküm bulunmak kaydıyla izahname ve sirkülerde belirtilerek halka arzın sadece nitelikli yatırımcılara yapılmak üzere sınırlandırılması halinde;

a) Ortaklıklar, satış yapılan yatırımcıların bu Tebliğde belirlenen nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduklarına dair bilgi ve belgeleri temin etmek ve düzenli olarak tutmakla yükümlüdürler;

b) Hisse senetlerinin tamamının nama yazılı olması şarttır. Söz konusu hisse senetleri, halka arzdan sonra da sadece nitelikli yatırımcılara devredilebilir. Ortaklıklar, devralan yatırımcıların nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduklarına dair bilgi ve belgeleri temin etmek zorundadır. Nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olmayanlara yapılan pay devirleri, pay defterine kaydolunmaz.

c) Kuruluş ve dönüşüm için asgari başlangıç veya ödenmiş sermayenin 1 trilyon Türk lirasından az olmaması şarttır.

d) Lider sermayedar olması zorunluluğu yoktur ve bu Tebliğde yer alan lider sermayedara ilişkin hükümler uygulanmaz.

e) Halka arzdan önce yatırım portföyünün oluşturulmuş olması şartı aranmaz, ancak halka arzı takip eden birinci yılın sonunda itibaren 18 inci maddenin (b) bendinde yer alan şartı sağlayamayan ortaklıkların girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak faaliyette bulunma hakları ortadan kalkar. Ortaklıklar, bir yıllık sürenin bitiminden itibaren en geç üç ay içinde esas sözleşme hükümlerini girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyetini kapsamayacak şekilde değiştirmek

**MADDE 5- Aym Tebliğ'in 21 inci maddesinin birinci fıkrasının (g) bendi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.**

"g) Hisse senetlerinin nitelikli yatırımcıya arzında;

1) 15/11/1998 tarihli ve 23524 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri: I, No:26 sayılı Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliğinin 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi ve 6 ncı maddesinin ikinci fıkrası hükümleri uygulanmaz ve imzalanacak aracılık sözleşmesiyle hisse senetlerinin aracı kuruluş tarafından sirkülerde belirtilen satış fiyatı üzerinden vükümlenmesi zorunlu olan kısmı aym Tebliğ'in Ek Madde 1'de yer alan düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanır.

2) Satış yöntemi olarak, 27/10/1993 tarihli ve 21741 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri:VIII, No:22 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinin 4. maddesinde belirlenen "Talep Toplama" yönteminin kullanılması zorunludur."

üzere Kurul'a başvurmakla yükümlüdürler. Ortaklıklar bu değişiklikleri yapmadığı takdirde, TTK'nın 434 üncü maddesinin birinci fıkrasının (2) ve (6) numaralı bentleri hükümleri gereğince rütfesiz addolunur.

f) 12 inci maddede ile 13 üncü maddenin son fıkrası uygulanmaz.

g) Hisse senetlerinin hâkka arzında, 15/11/1998 tarihli ve 23524 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri: I, No:26 sayılı Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliğinin 5 inci maddesinin (b) bendi ve 6 ncı maddesinin üçüncü fıkrası hükümleri ve 27/10/1993 tarihli ve 21741 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri: VIII, No: 22 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinin 3-üncü maddesinin 1-numaralı-bendinin 2-numaralı-bükümleri uygulanmaz.

h) Ara mali tabloların bağımsız denetimden geçirilmesi, Kurula gönderilmesi ve ilanı gerekmez. Ancak yıllık bilanço ve gelir tablosu ile ayrıntılı bağımsız denetim raporunun yıllık olağan genel kurul toplantı tarihini izleyen bir ay içinde Kurul'a gönderilmesi ve TTSG'de ilanı zorunludur.

Kurul bu ortaklıklar için izahname ve sirküler düzenleme yükümlülüklerinde de farklılaşım yapabilir.

**MADDE 6 -**Bu Tebliğ yayımı tarihinde yürürlüğe girer.

**MADDE 7 -**Bu Tebliğ hükümlerini Sermaye Piyasası Kurulu yürütlür.

EK/2

## KARŞILASTIRMA CETVELİ

YATIRIM FONLARINA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNDE  
DEĞİŞİKLİK YAPILMASINA DAİR TEBLİĞ TASLAĞI

(Seri:VII, No: \*\*)

(19/12/1996 tarihli ve 22852 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır.)

Katılma belgesi alım satımına aracılık

**MADDE 39** - Borsada işlem görmeyen katılma belgelerinin, aracılık amacıyla borsa dışında alım satımı fon içtüzüklerinde hüküm bulunması kaydıyla mümkündür. Bu durumda içtüzükte kurucu dışında alım satıma aracılık edecek aracı kuruluşların belirlenmesi zorunludur. Serbest yatırım fonlarının, garantili yatırım fonlarının ve koruma amaçlı yatırım fonlarının katılma paylarının satışına aracılık edecek kurumların bu konuda yeterli bilgi ve deneyime sahip satış personeli istihdam etmeleri ve söz konusu fon satışlarının bu satış personeli tarafından gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Serbest yatırım fonlarının katılma paylarının alım satımı konusunda yetkili kuruluşlar, satış yapılan yatırımcıların bu Tebliğde belirtilen nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduklarına dair bilgi ve belgeleri temin etmek ve düzenli olarak tutmakla yükümlüdürler.

Bu durumda içtüzükte kurucu dışında alım satıma aracılık edecek aracı kuruluşların belirlenmesi zorunludur.

Kurucu tarafından katılma belgelerinin fon adına alım satımı esaslıdır. Kurucu borsada işlem gören katılma belgelerini ve özel fon katılma belgelerini kendi adına alıp satamaz. Bunlar dışında kalan katılma belgelerinin ise günlük olarak geri dönen miktarının azami % 10'u kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilir. Bu şekilde alınabilecek katılma belgelerinin toplamı, fonun toplam pay sayısının %10'unu aşamaz.

Aracılık amacıyla katılma belgelerinin borsa dışında alım satımı için, kurucu ile alım satımı gerçekleştirecek kuruluşlar arasında alım-satıma aracılık sözleşmesi yapılması zorunludur.

Alım-satıma aracılık sözleşmesinde aşağıdaki hususların bulunması gerekir,

- Sözleşmenin tarafları ile katılma belgeleri sözleşmeye konu olan fonun adı,
- Sözleşmenin süresi,
- Katılma belgelerinin alım-satımına aracılık edecek kuruluşlara ödenecek ücret ve ödeme biçimi,
- Katılma belgelerinin alım-satım esasları,
- Günlük alım-satım sonuçlarının fona bildirilme esasları,
- Kurul tarafından gerekli görülecek diğer hususlar.

**MADDE 1-** 19/12/1996 tarihli ve 22852 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan Seri: VII, No: 10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 39 uncu maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

**"MADDE 39** - Borsada işlem görmeyen katılma belgelerinin, aracılık amacıyla borsa dışında alım satımı fon içtüzüklerinde hüküm bulunması kaydıyla mümkündür. Bu durumda içtüzükte kurucu dışında alım satıma aracılık edecek kuruluşların belirlenmesi zorunludur. Serbest yatırım fonlarının, garantili yatırım fonlarının ve koruma amaçlı yatırım fonlarının katılma paylarının satışına aracılık edecek kurumların bu konuda yeterli bilgi ve deneyime sahip satış personeli istihdam etmeleri ve söz konusu fon satışlarının bu satış personeli tarafından gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Serbest yatırım fonlarının katılma paylarının alım satımı konusunda yetkili kuruluşlar, satış yapılan yatırımcıların bu Tebliğde belirtilen nitelikli yatırımcı vasıflarını haiz olduklarına dair bilgi ve belgeleri temin etmek ve düzenli olarak tutmakla yükümlüdürler.

Bu durumda içtüzükte kurucu dışında alım satıma aracılık edecek aracı kuruluşların belirlenmesi zorunludur.

**Borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapan fonların kurucuları, fon katılma belgelerinin geri dönüşlerinde gerekli tiktikten sonra sağlanmasından sorumludur. Bu kapsamda geri dönen katılma belgeleri kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilir. Kurucu ayrıca söz konusu fonların portföylerinin büyüklümesi ve çeşitlendirilmesi amacıyla da fon katılma belgelerini kendi portföyüne alabilir.**

Kurucu tarafından katılma belgelerinin fon adına alım satımı esaslıdır. Kurucu borsada işlem gören katılma belgelerini ve özel fon katılma belgelerini kendi adına alıp satamaz. Bunlar dışında kalan katılma belgelerinin ise günlük olarak geri dönen miktarının azami % 10'u kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilir. Bu şekilde alınabilecek katılma belgelerinin toplamı, fonun toplam pay sayısının %10'unu aşamaz. Yönetici, katılma belgelerini kendi portföyüne alınamaz. Kurucu tarafından kendi portföyüne alınabilecek katılma belgelerine ilişkin sınırlamalar ve yöneticinin katılma belgelerini kendi portföyüne alınamasına yönelik hükümler borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapan fonlar ile serbest yatırım fonları için uygulanmaz.

Aracılık amacıyla katılma belgelerinin borsa dışında alım satımı için, kurucu ile alım satımı gerçekleştirecek kuruluşlar arasında alım-satıma aracılık sözleşmesi yapılması zorunludur.

Alım-satıma aracılık sözleşmesinde aşağıdaki hususların bulunması gerekir;

- Sözleşmenin tarafları ile katılma belgeleri sözleşmeye konu olan fonun adı,
- Sözleşmenin süresi,
- Katılma belgelerinin alım-satımına aracılık edecek kuruluşlara ödenecek

<p>ücret ve ödeme biçimi,</p> <p>d) Katılma belgelerinin alım-satım esasları,</p> <p>e) Günlük alım-satım sonuçlarının fonu bildirilme esasları,</p> <p>f) Kurul tarafından gerekli görülecek diğer hususlar."</p>	<p>Madde 2 - Aynı Tebliğin 42 nci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.</p> <p>"c) Fon portföyüne borsaya kote edilmiş varlıkların alınması esastır. <u>Su kadarki borsada işlem görmeven anonim şirketlerin hisse senetlerine fon portföy değerinin en fazla %10'u oranında yatırım yapılabilir. Garantili yatırım fonları ve koruma amaçlı yatırım fonları tarafından bu Tebliğin 43 üncü maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinin ikinci paragrafı çerçevesinde portföye alınan ters repo ve sermaye piyasası araçları için borsaya kote edilme şartı aranmaz.</u></p> <p>Kurucunun ve yöneticinin borsa dışında halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlerin, borsaya kote edilmesi şartıyla, ihraç miktarının azami %10'u ve fon portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapılabilir.</p> <p>T.C. Merkez Bankası tarafından düzenlenen ihalelerden ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan halka arzlardan ibarete veya ihraç fiyatlarıyla fon portföyüne menkul kıymet alınabilir. Bu duruma konu menkul kıymetlerin İMKB'ye kote ettirilmeyle birlikte alış fiyatları tescil ettirilir. Bu menkul kıymetler <u>bu maddenin birinci fıkrasının (a) bendinde yer alan sınırlama kapsamında değerlendirilmez.</u>"</p>
<p>Fon portföyüne ilişkin sınırlamalar</p> <p><b>MADDE 42 - Yatırım fonlarının yönetiminde aşağıdaki portföy sınırlamalarına uyulması şarttır.</b></p> <p>a) Yatırım fonlarının portföy değerlerinin %10'undan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz.</p> <p>b) Yatırım fonu tek başına hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının %9'undan fazlasına, bir yöneticinin yönetimindeki bir kurucuya ait yatırım fonları ise toplu olarak, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının %20'sinden fazlasına sahip olamazlar.</p> <p>c) Fon portföyüne borsaya kote edilmiş varlıkların alınması esastır. <u>Aneak garantili yatırım fonları ve koruma amaçlı yatırım fonları tarafından bu Tebliğin 43/b maddesinin ikinci fıkrası çerçevesinde portföye alınan ters repo ve sermaye piyasası araçları bu hüküm-kapsamında değerlendirilmez.</u></p> <p>Kurucunun ve yöneticinin borsa dışında halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlerin, borsaya kote edilmesi şartıyla, ihraç miktarının azami %10'u ve fon portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapılabilir.</p> <p>T.C. Merkez Bankası tarafından düzenlenen ihalelerden ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan halka arzlardan ibarete veya ihraç fiyatlarıyla fon portföyüne menkul kıymet alınabilir. Bu duruma konu menkul kıymetlerin İMKB'ye kote ettirilmeyle birlikte alış fiyatları tescil ettirilir. Bu menkul kıymetler (a) bendinde yer alan sınırlama kapsamında değerlendirilmez.</p> <p>d) Fon portföyüne kurucunun ve yöneticinin hisse senedi, tahvil ve diğer borçlanma senetleri satın alınmaz.</p> <p>e) Kurucunun ve yöneticinin,</p> <p>i) Sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan kamu kuruluşları dışında kalan hissedarlarının,</p> <p>ii) Yönetim kurulu başkan ve üyelerinin,</p> <p>iii) Genel müdür ve genel müdür yardımcılarının,</p> <p>ayrı ayrı ya da birlikte sermayesinin %20'sinden fazlasına sahip oldukları ortaklıkların menkul kıymetlerinin toplamı, fon portföyünün %20'sini aşamaz.</p> <p>f) Kurucunun ve yöneticinin doğrudan ve dolaylı iştiraklerine çıkarılmış menkul kıymetlerin toplamı, fon portföyünün %20'sini aşamaz. Özel fonlarda, iştiraklerinde katılma belgesi yatırımcısı olarak tanımlanmış şirketlerin ihraç ettikleri menkul kıymetlerin toplam değeri fon portföy değerinin azami %25'i, bunlardan tek bir şirketin ihraç ettiği menkul kıymetlerin toplam değeri ise fon portföyünün azami %5'i olabilir.</p> <p>g) Kurucunun, yöneticinin ve bunların doğrudan ve dolaylı iştiraklerinin ortağı oldukları yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç olmak ve iştiraklerinde belirlenmek koşuluyla; farklı türlerdeki yatırım fonlarının katılma belgeleri, borsa yatırım fonu katılma belgeleri ve yatırım ortaklıklarının hisse senetleri fon</p>	<p>Madde 2 - Aynı Tebliğin 42 nci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.</p> <p>"c) Fon portföyüne borsaya kote edilmiş varlıkların alınması esastır. <u>Su kadarki borsada işlem görmeven anonim şirketlerin hisse senetlerine fon portföy değerinin en fazla %10'u oranında yatırım yapılabilir. Garantili yatırım fonları ve koruma amaçlı yatırım fonları tarafından bu Tebliğin 43 üncü maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinin ikinci paragrafı çerçevesinde portföye alınan ters repo ve sermaye piyasası araçları için borsaya kote edilme şartı aranmaz.</u></p> <p>Kurucunun ve yöneticinin borsa dışında halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlerin, borsaya kote edilmesi şartıyla, ihraç miktarının azami %10'u ve fon portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapılabilir.</p> <p>T.C. Merkez Bankası tarafından düzenlenen ihalelerden ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan halka arzlardan ibarete veya ihraç fiyatlarıyla fon portföyüne menkul kıymet alınabilir. Bu duruma konu menkul kıymetlerin İMKB'ye kote ettirilmeyle birlikte alış fiyatları tescil ettirilir. Bu menkul kıymetler <u>bu maddenin birinci fıkrasının (a) bendinde yer alan sınırlama kapsamında değerlendirilmez.</u>"</p>

portföyünün %10'una kadar portföye alınabilir. Portföye alınan yatırım fonu katılma belgelerinin veya borsa yatırım fonu katılma belgelerinin toplam tutarı, bu belgeleri çıkaran fonun toplam pay sayısının %20'sini aşamaz. Bir kurucuya ait olan ve/veya aynı yöneticinin yönetimindeki yatırım fonları toplu olarak, hiçbir yatırım fonu veya borsa yatırım fonunun toplam pay sayısının %30'undan fazlasına sahip olamazlar.

h) Portföydeki varlıkların fiyat hareketleri ve rüçhan haklarının kullanılmasına nedeniyle, fon içtüzüklerinde ve bu Tebliğ'de belirtilen asgari sınırların altına inmesi veya azami sınırların üzerine çıkması halinde oranın en geç 30 gün içinde içtüzükte ve Tebliğ'de belirtilen sınırlara getirilmesi zorunludur. Belirtilen süre içinde elden çıkartmanın imkansız olması veya büyük zarar doğuracağını belirlenmesi halinde süre Kurul tarafından uzatılabilir. Bu süre sonunda Kurul'a başvurmayan veya süre verilmesi Kurul'ca uygun görülmeyen fonların türleri Kurul'ca ırsen değiştirilir ve ilan ettirilmesi sağlanır.

i) Fon, açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemi yapamaz.

j) Yatırım fonları, Kurul'un Seri: V, No: 18 sayılı "Kredili Menkul Kıymet Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ"inin 26'nci maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföylerindeki menkul kıymetlerin piyasa değerlerinin en fazla %25'i tutarındaki menkul kıymetlerini ödünç verebilir veya aynı tutarı aşmamak üzere ödünç alabilirler. Ödünç verme ve alma işlemi en fazla 90 işgünü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen menkul kıymetlerin en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına saklayıcıda bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen menkul kıymetlerin piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde fon yönetimini teminatın tamamlanmasını ister. Yatırım fonunun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesh edilebileceğine ilişkin bir hükümün konulması mecburdur.

Yatırım fonları İstanbul Altın Borsası Kıymetli Madenler Ödünç Piyasasında portföylerindeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %25'i tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir veya aynı tutarı aşmamak üzere ödünç alabilirler. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikaları aynı oranda portföye alabilirler ve portföylerinde bulunan sertifikaları piyasada satarak portföyden çıkarabilirler. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

k) Endeks fonlarında, baz alınan endeksin kapsamının değiştirilmesi, portföyde bulunan menkul kıymetlerde ilgili olarak teminetti ödemesi, faiz ödemesi ve bedelli hisse senedi üracı, tüpar artırım ve nakit girişleri nedeniyle portföyün büyümesi, katılma belgesi geri dönüşleri ve diğer nedenlerle oluşacak nakit ihtiyaçlarının karşılanması ve endeksi izlenmeyi etkileyecek diğer hususların ortaya çıkması nedenleriyle portföyde değişiklik yapılması zorunlu olduğunda, söz konusu değişiklikler, içtüzükte belirlenen esaslar çerçevesinde portföye yansıtılır.

l) Özel fonlar için bu maddenin birinci fıkrasında yer alan; (d) ve (e) bentleri, fon senetleri için (f) ve (g) bentleri, iştirak fonlar için ise (e) ve (f) bentleri uygulanmaz. Endeks fonlar hakkında, (a), (d), (e) ve (f) bentleri ile (b) bendinde yer alan %9 luk sınırlama, söz konusu menkul kıymetlerin baz alınan endekse dahil olması halinde uygulanmaz. Bu maddenin (b) bendinde yer alan %20 lik sınırlamanın hesaplanmasında ise, endeks fonların portföyünde yer alan hisse senetleri baz alınan endekse dahil olması kaydıyla dikkate alınmaz.

m) Fonlar, hisse senetlerini satın aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimine katılma amacı güdmezler ve yönetiminde temsil edilemezler.

n) Fon portföy değerinin en fazla %20'si nakit değerlendirmek üzere yapılan İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdindeki borsa para piyasası işlemlerinden oluşur.

o) Borsa yatırım fonu katılma belgelerinin birincil piyasa işlemleri kapsamında yapılan hisse senetleri ve/veya katılma belgesi işlemleri söz konusu fonun portföy yapısında bu maddenin (a), (b), (d), (e), (f) ve (g) bentleri hükümlerine aykırı durumların ortaya çıkması halinde, birincil piyasa işlemlerine yönelik olarak gereken emirlerin yetkilendirilmiş katılımcıya iletilmesi ve söz konusu aykırılıkların aynı işgünü içerisinde ortadan kaldırılması şartlarıyla, bu maddenin (a), (b), (d), (e), (f) ve (g) bentleri uygulanmaz.

Serbest yatırım fonları bu maddede yer alan portföy sınırlamalarına tabi değildir.

#### Portföy değerlendirme esasları

**MADDE 45 -** Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

- Portföye alınan varlıklar alın fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alın fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- Alış tarihlerinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ve oranlarla değerlendirilir.
  - İMKB Küçük İşlemler Pazarı'nda oluşan fiyatlar değerlendirme dikkate alınmaz.
  - Borsada işlem görmeye birlikte değerlendirme gününde borsada alın satma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlarına senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.
  - (Seri: VII, No: 22 sayılı Tebliğ ile yürürlükten kaldırılmıştır.)
  - Portföye yabancı para birimi üzerinden çıkarılan varlıklar, satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
  - Gelir ortaklığı senetleri, her gelir ortaklığı serceminin bir önceki dönemde gerçekleştirilen getirisine göre beklenen gelirlerinin işleyen gün sayısına göre anaparaaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

**MADDE 3 -** Aynı Tebliğin 45 inci maddesinin birinci fıkrasında aşağıdaki (e) bendi eklenmiştir.

**“e) Fon portföyüne alınan borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin hisse senetlerinin değerlendirilmesinin en az altı ayda bir defa olmak üzere, Kurulca belirlenecek esaslara uygun olarak yapılması zorunludur.”**

vii) Dövizle endeksli gelir ortaklığı senetleri, anaparanın değerleme günündeki T.C. Merkez Bankası efektif alış kuru ile çarpılması ve beklenen gelirlerinin işleyen gün sayısına göre hesaplanacak tutarının, Türk Lirası cinsinden anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirir.

viii) Dövizle endeksli tahvillerin değerlendirilmesi, satınalma günü itibarıyla yabancı para cinsi esas alınarak bulunacak iç verim oranı üzerinden, günlük biletlik faiz esasına göre belirlenen değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuruyfa çarpılması suretiyle yapılır.

ix) Diğerleri, alış değerleri veya son borsa fiyatları ile değerlendirir.

c) Endeks fonlarının portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirir.

d) Bunlar dışında kalan sermaye piyasası araçları piyasa fiyatını en iyi yansıttıkları şekilde fon kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde değerlendirir. Garantili yatırım fonlarının ve koruma amaçlı yatırım fonlarının portföylerine borsa dışından alınan ters repo, opsiyon ve forward sözleşmeleri ile Kurulca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarının güvenilür ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilmesine tabi tutulması zorunludur. Kurucu, değerlendirme yöntemlerinin güvenilirliğinin ve doğrulanabilirliğinin sağlanması için gerekli tedbirleri almakla yükümlüdür.

MADDE - 4 Bu Tebliğ yayımı tarihinde yürürlüğe girer.

MADDE - 5 Bu Tebliğ hükümlerini Sermaye Piyasası Kurulu yürütür.