



TASFİYESİNE KARAR VERİLEN YATIRIM FONLARI HAKKINDA KANUN YÜRÜRLÜĞE GİRDİ.

17 Eylül 2026 itibarıyla tasfiyesine karar verilen yatırım fonlarına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ilke kararları ve basın duyuruları ile tasfiye usul ve esaslarının çerçevesi çizilmekteydi.

Fonların tasfiyesine ilişkin usul ve esaslar 27 Ekim 2026 tarih ve 33413 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 7596 sayılı Tasfiyesine Karar Verilen Bazı Yatırım Fonları Hakkında Kanun (“**Kanun**”) ile birlikte detaylı şekilde düzenlenmiştir.

I. YÖNETİCİ ÖZETİ

Kanun kapsamında 17 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 17/9/2026 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu (“**Kurul**”) kararları ile tasfiyesine karar verilen yatırım fonlarının tasfiyesine ilişkin belirlenen esaslar şu şekilde özetlenebilir:

- (i) **Hak sahipleri:** 17/9/2026 tarihi ve öncesinde ilgili fonun temerrüdü ve/veya katılma payı fiyatının açıklanmaması nedenleriyle gerçekleştirilemeyen talimatlar bakımından, katılma payları bloke edilmiş olan yatırımcılar da ayrı bir grup oluşturmaksızın fon pay sahibi sıfatıyla Kanun’a tabidir.
- (ii) **Ödeme tutarlarının belirlenmesi ve net yatırım değeri:** Öncelikle fonun dağıtılabilir nakdinin tasfiye kararından önceki gün sonu itibarıyla geçerli fon birim pay fiyatı üzerinden hesaplanan toplam tutarı karşılamaya yetip yetmediği tespit edilecektir. Tutar yeterli değil ise Kanun’da hesaplama usulü öngörülen net yatırım değeri baz alınarak ödeme tutarları belirlenecektir.
- (i) **Ara Ödeme ve Nihai Ödeme:** Net yatırım tutarı 1.000.000 TL’nin altında olan yatırımcılar için net yatırım tutarı kadar, 1.000.000 TL ve üzerinde olan yatırımcılar için ise en fazla 1.000.000 TL olarak gerçekleştirilecektir. Nihai ödeme yapılırken ise yatırımcıya ara ödeme dahil daha önce yapılan ödemeler mahsup edilecektir.
- (ii) **Dağıtılabilir nakdin yeterli olmaması halinde ödeme usulü:** Dağıtılabilir nakdin birinci fıkraya göre hesaplanan net yatırım tutarlarının ve/veya ikinci fıkraya göre hesaplanan ara ödeme tutarlarının tamamını karşılamaya yetmemesi hâlinde ise ödemeler yatırım tutarına göre veya asgari bir ödeme tutarı baz alınarak yapılabilecektir.
- (iii) **Fon zararından sorumluluk:** Fonun zarara uğratılmasından öncelikle portföy yönetim şirketleri sorumlu kılınmıştır. Bu tutarın portföy yönetim şirketinden tahsil edilememesi hâlinde, sorumluluğu Kurulca belirlenen kişiler ile bu kişilerle birlikte hareket edenler şahsen sorumlu kılınmıştır.
- (iv) **Elkoyma ve müsadere:** Fonlarla bağlantılı fiiller nedeniyle yürütülen soruşturmalar kapsamında elkoyma kararı verilebilecek olup, yargılama neticesinde varlıkların müsaderesine karar verilir ise bu varlıklar fonlara, tasfiye tamamlanmış ise YTM’ye aktarılacaktır.

II. Tasfiye Sürecinin Detayları

Tasfiyeyi Yürütmeye Yetkili Kuruluşlar

Fonların tasfiyesi, Kurul'un gözetim ve denetiminde tasfiye ile görevli kuruluşlar tarafından yürütülecektir.

Tasfiye ile görevli kuruluşlar Kurul'un ilke kararları ile belirlenerek duyurulmaktadır. Kurul'un 27/10/2026 tarih ve 76/1903 sayılı kararı uyarınca Pusula Portföy Yönetimi AŞ'nin ve Atlas Portföy Yönetimi AŞ'nin kurucusu olduğu fonların tasfiyesi T.C. Ziraat Bankası AŞ, Tera Portföy Yönetimi AŞ'nin kurucusu olduğu fonların tasfiyesi Türkiye İş Bankası AŞ tarafından yürütülecektir.

Fon Malvarlığının Nakde Dönüştürülmesi

Tasfiye ile görevli kuruluşlar, yatırımcı menfaatini, ilgili varlığın piyasa koşullarını ve fon portföy yapılarını, fon varlıklarının korunmasını ve fon pay sahiplerinin ortak menfaatini gözeterek mümkün olan en yüksek ekonomik değerin elde edilmesi amacıyla gerekli özeni gösterir.

Fon tasfiyesindeki varlıkların Borsa'da satışı esas olmakla birlikte Kanun madde 3 uyarınca bazı hallerde farklı yöntemler belirlenebileceği düzenlenmiştir.

Borsada oluşan fiyatın ilgili varlığın gerçek değerini yansıtmadığının veya tasfiyeyi geciktireceğinin Kurulca belirlendiği hallerde, tasfiye işlemlerinde geri alım, hâkim ortağa satma hakkı, toptan satış ve özel işlem bildirimi yöntemleri ile geçici farklı fiyat marjına ve sermaye piyasası mevzuatı ile Borsa mevzuatında yer alan diğer yöntemlere Kurulca karar verilebilir.

Kurul ayrıca tasfiye ile görevli kuruluşların talebi üzerine de ilgili varlıkların Borsa dışında satışına onay verebilir.

Tasfiye sürecinde tahsil edilen tutarlar, fonun yönetim ve tasfiyesi için yapılan zorunlu giderler düşüldükten sonra tasfiye malvarlığına dâhil edilecektir.

Hak Sahiplerinin Belirlenmesi

Fon pay sahipliğinin, tasfiye ile görevli kuruluşlar tarafından Merkezî Kayıt Kuruluşu ("MKK") kayıtları ile mutabakat sağlanmak suretiyle fon ve hesap bazında tespit edileceği düzenlenmiştir.

Kanun'un yürürlüğe girmesinden önce Kurul tarafından yapılan basın duyuruları ile de kabul edildiği üzere tasfiyeye konu fonlara ilişkin olarak 17/9/2026 tarihi ve öncesinde TEFAS'a iletilmiş olmakla birlikte, ilgili fonun temerrüdü ve/veya katılma payı fiyatının açıklanmaması nedenleriyle gerçekleştirilemeyen talimatlar bakımından, katılma payları bloke edilmiş olan yatırımcılar fon pay sahibi sıfatıyla Kanun'daki tasfiye hükümlerine tabi kılınmıştır.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile düzenlenen sermaye piyasası suçlarını işlediği veya işleyenlerle birlikte hareket ettiği tespit olunan kişiler ise yatırımcı olsalar dahi tasfiye kapsamında ödeme almayacaktır.

III. Yatırımcılara Yapılacak Ödemeler

Net Yatırım Tutarı Hesaplaması, Ara Ödeme ve Nihai Ödeme

Dağıtılabilir Nakdin Tespiti. Öncelikle fon malvarlığının nakde çevrilmesiyle elde edilen dağıtılabilir nakdin, tasfiye kararından önceki gün sonu itibarıyla geçerli fon birim pay fiyatı üzerinden hesaplanan toplam tutarı karşılamaya yetip yetmediği tespit edilecektir. Yeterli olması halinde katılma payı sahipleri katılma payları oranında tasfiye kararından önceki gün sonu itibarıyla geçerli fon birim pay fiyatı üzerinden ödeme alabileceklerdir.

Net Yatırım Tutarı Hesaplaması. Ancak tutarların yeterli olmadığının tespiti halinde Kanun'un 4. maddesi uyarınca hesaplanacak fon pay sahiplerinin net yatırım tutarları dikkate alınacaktır. Net yatırım tutarı; fon pay sahibinin fiilî nakit giriş ve çıkışlarının, tasfiye tarihine kadar TÜİK tarafından açıklanan TÜFE ve yurt içi üretici fiyat endeksi değişim oranlarının aritmetik ortalaması esas alınarak kistelyevm usulüyle güncellenmesi ve giriş tutarının çıkış tutarından fazla olması hâlinde nakit çıkışlarının ilk giren ilk çıkar yöntemiyle düşülmesi suretiyle MKK tarafından hesaplanacaktır.

Ara Ödemeler. Ara ödemelerin, fon pay sahiplerinin tasfiye bakiyesinden alacakları ödemelerden mahsup edilmek üzere, ilgili fonun tasfiye malvarlığından yapılabileceği belirtilmiştir.

Bu süreçte gerçekleştirilecek ara ödemeler, birinci fıkra uyarınca hesaplanan net yatırım tutarının endeksleme uygulanmaksızın hesaplanan kısmını aşmamak kaydıyla ve Kurulca belirlenen fonlarda

- (iii) net yatırım tutarı 1.000.000 TL'nin altında olan yatırımcılar için **net yatırım tutarı kadar,**
- (iv) 1.000.000 TL ve üzerinde olan yatırımcılar için ise **en fazla 1.000.000 TL** olarak gerçekleştirilebilir.

Dağıtılabilir Nakdin Net Yatırım Tutarları ve/veya Ara Ödemelere Yeterli Olmaması Halinde Ödeme Usulü. Dağıtılabilir nakdin birinci fıkraya göre hesaplanan net yatırım tutarlarının ve/veya ikinci fıkraya göre hesaplanan ara ödeme tutarlarının tamamını karşılamaya yetmemesi hâlinde Kurul:

- (i) net yatırım tutarı en düşük olan fon pay sahibinden başlanmak suretiyle ödeme yapılmasına ve/veya
- (ii) tüm fon pay sahipleri bakımından uygulanacak asgari bir ara ödeme tutarı belirlenerek bu tutara kadar ödeme yapılmasına karar vermeye yetkilidir.

Bu kapsamda yapılacak ödemelerde hiçbir fon pay sahibine net yatırım tutarını, ödeme tutarının hesaplandığı tarihten ve/veya tasfiye tarihinden bir gün önceki gün sonu itibarıyla hesaplanmış hak ve alacak tutarlarını veya ikinci fıkroda öngörülen 1.000.000 Türk lirası tutarındaki ara ödeme tavanını aşan ödeme yapılamaz.

Nihai Ödeme. Nihai ödemede, fon pay sahibine tasfiye malvarlığından, geri kazanım hesabından veya diğer hukuki yollardan daha önce yapılan ödemeler mahsup edilecektir. Nihai ödeme tutarı açıklanmış olduğu üzere fonun dağıtılabilir nakdine istinaden ödemelerin ne kadarını karşılamaya yeterli olduğuna göre belirlenmiş olacaktır.

IV. Fonun Zarara Uğratılmış Olmasından Doğan Sorumluluk

Fon Malvarlığından Hukuka Aykırı Çıkan Değerler. Fon malvarlığından mevzuata aykırı olarak veya fonun menfaatine uygun olmayan işlemlerle çıkarılan değerler hukuka aykırı çıkarılmış sayılır ve fon zarara uğratılmış kabul edilir.

Zarar veya kayıptan öncelikle fonun kurucusu ve/veya yöneticisi olan portföy yönetim şirketi Sorumlu kılınmıştır.

Bu tutarın portföy yönetim şirketinden tamamen veya kısmen tahsil edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması hâlinde ise, fonun zarara veya kayba uğratılmasında sorumluluğu Kurulca belirlenen gerçek ve tüzel kişiler ile bu kişilerle birlikte hareket ettiği tespit edilenler şahsen sorumlu olacaktır. Görevi sona ermiş olan kişiler de bu kapsama dahil edilmiştir.

Kurul'un bildiri üzerine sorumluların malvarlığından geri kazanım sağlanması amacıyla TMSF tarafından tahsil ve takip işlemleri başlatılacaktır.

Ayrıca Kanun madde 6 uyarınca fonlarla bağlantılı fiiller nedeniyle yürütülen soruşturmalar kapsamında 4/12/2004 tarihli ve 5271 sayılı Ceza Muhakemesi Kanununun 128 inci maddesi uyarınca elkoyma kararı verilmesi mümkün kılınmıştır.

Bu kapsamda yapılacak ceza yargılaması neticesinde varlıkların müsaderesine karar verilmesi halinde ise bu varlıklar Hazine'ye gelir kaydedilmeksizin fona, tasfiye tamamlanmış ise Yatırımcı Tazmin Merkezi'ne aktarılacaktır.

V. YÜRÜRLÜK

Kanun'un yürürlük tarihi 17 Eylül 2026 olarak kabul edilmiştir.

Kanun ile Kurul'un belirlemeye yetkili kılındığı hususlarda Kurul tarafından ilke kararları ile ilave usul ve esaslar belirlenmektedir.

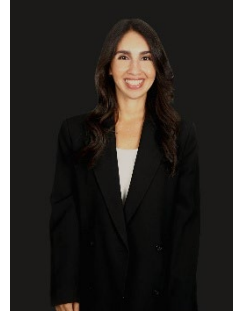
Ayrıntılı bilgi için bizimle temasa geçebilirsiniz.



Kemal Tağa

Kıdemli Ortak Avukat

kemal.tağa@aschukuk.com



Sıla Öztürk

Ortak Avukat

sil.ozturk@aschukuk.com



Didem Bayraktar

Kıdemli Avukat

didem.bayraktar@aschukuk.com



Nilsu Dost

Avukat

nilsu.dost@aschukuk.com

İşbu bilgilendirme notu 27 Ekim 2026 tarih ve 33413 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 7596 sayılı Tasfiyesine Karar Verilen Bazı Yatırım Fonları Hakkında Kanun’u hukuki açıdan değerlendirmek maksadı ile 28 Ekim 2026 tarihi itibarıyla hazırlanmıştır.

İşbu bilgilendirme notu içerisinde yer alan değerlendirmeler hukuki tavsiye ya da hukuki görüş niteliği teşkil etmemekte olup, bu değerlendirmelerden ötürü herhangi bir şekilde Aksu Çalışkan Beygo Avukatlık Ortaklığı’na sorumluluk tahmini mümkün değildir. Bu bilgi notunun kapsamındaki soru ve sorunlarınız bakımından hukuki danışman görüşü alınması tavsiye edilir.

Adres:

Harmancı Giz Plaza Kat 3-8-15-16- 17
Levent İstanbul

Telefon:

+90 212 284 98 82

Faks:

+90 212 284 98 83
+90 212 279 63 32

E-Posta:

info@aschukuk.com
