



SERBEST FONLARIN YATIRIM SINIRLARI İLE YATIRIM FONLARININ YÖNETİM VE İŞLEM ESASLARI YENİDEN DÜZENLENMİŞTİR.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("Kurul") i-SPK 52.4.an (28.08.2026 tarihli ve 52/1589 s.k.) sayılı İlke Kararı ("İlke Kararı") ile, Kurul'un i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarihli ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de ("Rehber") başta serbest fonların yatırım sınırlamaları olmak üzere; portföy yönetimi, repo ve ters repo işlemleri, para piyasası işlemleri, murabaha işlemleri, fon katılma paylarının satışı ve kamuyu aydınlatmaya ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır.

I. YÖNETİCİ ÖZETİ

- **Serbest fonlara nicel yatırım sınırlamaları getirilmiştir:** Portföy değerinin %5'ini aşan pozisyonların toplamı ile aynı gruba yatırım %20, bir ihraççının borçlanma araçları ise tedavüldeki ihracın %10'u ile sınırlandırılmış, ortaklık payı sahipliği fiili dolaşım oranına göre kademelendirilmiştir.
- **Fon sayısı kadro ile bağlantılandırılmıştır:** Özel fonlar dahil serbest fon sayısı istihdam edilen portföy yöneticisi sayısını aşamaz, bir portföy yöneticisi en fazla 7 (yedi) fonda görevlendirilebilir.
- **Serbest fon ağırlıklı portföy yönetim şirketleri için sermaye artırım başvuru yükümlülüğü getirilmiştir:** Yıllık hesap dönemi sonunda yapılacak kontrolde, yönetilen kolektif portföyün %50'ninden fazlasının serbest fonlara ait olması halinde, ilgili hesap döneminin sonunu takip eden 20 iş günü içerisinde çıkarılmış sermayenin %10'u oranında nakit artırım talebi ile Kurul'a başvurulması zorunlu olup, ilk kontrol 2026 hesap dönemi sonunda yapılacaktır. Şartın sonraki hesap dönemlerinde de sağlanması halinde yükümlülük yeniden doğacaktır.
- **Repo, ters repo ve vaad işlemleri bütüncül bir ihtiyati çerçeveye alınmıştır:** Çerçeve sözleşme, dayanak ve teminat kompozisyonu, saklayıcıya bildirim ve merkezi takas şartları getirilmiş, Kurucunun gerçek kişi ilişkili taraflarıyla bu işlemler yasaklanmıştır.
- **Fonların blok ortaklık payı işlemleri ön onaya ve nicel eşiklere bağlanmıştır:** İşlem öncesinde Kurul onaylı pay satış bilgi formu düzenlenmesi gerekmekte, özel emir ve Toptan Satışlar Pazarı ("TSP") işlemlerinde tek seferde %1, on iki aylık dönemde %3 sınırları uygulanmaktadır.

- **Satışa başlanmaması doğrudan yaptırıma bağlanmıştır:** İzahnamenin tebellüğünü izleyen 60 gün içinde satışa başlanmaması, izahname onayının kendiliğinden geçersizliği ve fonun resen tasfiyesi sonucunu doğurur.

II. PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİNE İLİŞKİN YAPISAL YÜKÜMLÜLÜKLER

1. Serbest fon sayısının portföy yöneticisi sayısına bağlanması

Değişiklik öncesinde serbest fon sayısı, özel fonlar hariç tutulmak suretiyle portföy yöneticileri ve sınırlı sayıda portföy yöneticisi yardımcısı toplamının üç katı ile sınırlıydı. Yeni düzenlemede bir portföy yönetim şirketinin ("PYŞ") kurucusu olduğu serbest şemsiye fona bağlı olarak ihraç edilecek, özel fonlar dahil serbest fonların sayısı, istihdam edilen portföy yöneticisi sayısını aşamaz. Böylece eski düzenlemedeki portföy yöneticisi ve portföy yöneticisi yardımcısı toplamının üç katına dayalı hesaplama kaldırılarak, serbest fon sayısı doğrudan istihdam edilen portföy yöneticisi sayısı ile sınırlandırılmıştır.

Söz konusu sınırlama, 29.08.2026 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olup, sonuçlandırılmamış serbest fon katılma payı ihraç, serbest fona dönüşüm ve serbest fon devir başvuruları ile bu tarihten sonra yapılan aynı kapsamdaki başvurulara uygulanacaktır. 29.08.2026 tarihi itibarıyla bu sınırlamayı aşan sayıda serbest fon ihraç etmiş olan portföy yönetim şirketlerinin ise en geç 30.06.2029 tarihine kadar getirilen sınırlamaya uyum sağlamaları gerekmektedir.

2. Serbest fon ağırlıklı PYŞ'ler için sermaye artırımı yükümlülüğü

Yıllık hesap dönemi sonu itibarıyla, yönetilen aylık ortalama kolektif portföy büyüklüğünün %50'sinden fazlasının serbest fonlardan oluşması halinde, hesap dönemi sonunu takip eden en geç 20 iş günü içerisinde, çıkarılmış sermayenin %10'u oranında nakit sermaye artırımı için Kurul'a başvurulması zorunludur.

İlk kontrol 2026 yıl sonu itibarıyla yapılacak olup, yükümlülük faaliyet yetki belgesinin alınmasını takip eden ikinci yılın hesap dönemi sonundan itibaren uygulanacaktır. III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin ("PYŞ Tebliği") 28. Maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentleri kapsamındaki şirketler bakımından uygulanmayacaktır. 2026 yılı için yönetilen portföy büyüklüğü 4,8 milyar TL'ye kadar olan PYŞ'ler ile 4,8 milyar TL'yi aşp 19,2 milyar TL'ye kadar olan PYŞ'ler bu yükümlülükten muaftır.

Kontroller her hesap dönemi sonunda gerçekleştirileceğinden, Rehber'de belirtilen %50 şartının sonraki hesap dönemlerinde de sağlanması halinde, sermaye artırımına ilişkin başvuru yükümlülüğü ilgili hesap dönemi bakımından yeniden doğacaktır.

3. Fon bazında görevlendirme ve portföy yöneticisi başına fon sayısı

Her fon için en az iki portföy yöneticisi, bunlardan birinin de sorumlu portföy yöneticisi olarak atanması zorunlu hale getirilmiştir. Sorumlu portföy yöneticisi yatırım kararlarının bilgilendirme dokümanları,

Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”) sayfasındaki yatırım stratejisi ve sınırlamaları ile mevzuata uygun belirlenmesinden sorumludur. Bir portföy yöneticisi en fazla 7 fon yönetebilecek; girişim sermayesi yatırım fonları (“GSYF”) ve gayrimenkul yatırım fonları (“GYF”) bu sınırın dışında tutulacaktır. 29.08.2026 tarihi itibarıyla 7 fon sınırına uyum sağlamayan portföy yönetim şirketleri bakımından, bir portföy yöneticisinin yönetebileceği azami fon sayısı 01.01.2029 tarihinden itibaren 10, 01.01.2031 tarihinden itibaren ise 7 olarak uygulanacaktır.

4. Yoğun pozisyonlarda genel müdür onayı ve dönemsel raporlama

Günlük yapılacak kontrollerde, bir sermaye piyasası aracının geçmiş 30 günlük dönemdeki günlük değerleri ortalamasının, aynı dönemdeki günlük ortalama fon portföy değerinin %5 veya üzerinde olması halinde, bu araca ilişkin alım-satım kararlarının dayanaklarını oluşturan araştırma ve analizler genel müdür onayına tabi olacak; yatırımın değeri, karşı taraf riski ve yoğunlaşma durumu en geç 15 günlük periyotlarla genel müdüre raporlanacak ve ilgili kayıtlar 5 yıl saklanacaktır.

5. Kontrol verilerinin iletilmesinde Kurucunun sorumluluğu

Önceden Kurucunun genel yönetim ve gözetim sorumluluğu bulunurken, yeni düzenleme ile kontrol amacıyla gerekli bilgilerin portföy saklayıcısı, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (“Takasbank”), Merkezi Kayıt Kuruluşu (“MKK”) ve ilgili kuruluşlara eksiksiz, doğru ve zamanında iletilmesi açıkça Kurucunun sorumluluğuna bağlanmıştır.

Yeni düzenlemeyle kontroller için gerekli bilgilerin portföy saklayıcısına, Takasbank’a, MKK’ya ve ilgili diğer kuruluşlara eksiksiz, doğru ve zamanında iletilmesi açıkça Kurucunun sorumluluğuna bağlanmıştır. Bilgilerin bildirim esasları ilgili kuruluşlar tarafından belirlenecek ve bilgilerin belirlenen esaslara uygun şekilde iletilip iletilmediği düzenli olarak kontrol edilecektir.

6. Fon unvanlarına ilişkin sınırlama

Unvanında “yabancı” ibaresi bulunmayan fonların unvanlarında yabancı ülke, bölge veya kuruluş isimlerine ya da benzeri ifadeler (Gelişmekte Olan Ülkeler, G20 Ülkeleri, OECD vb.) yer verilemeyecektir.

III. SERBEST FONLARA İLİŞKİN YENİ YATIRIM SINIRLAMALARI

Serbest fonlar, III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (“Fon Tebliği”) 17 ila 24. maddelerindeki oransal sınırlamalardan muafiyet rejimini esasen korumakla birlikte, yatırım stratejisi ve limitleri bakımından izahnamenin yanı sıra KAP sayfasında ilan edilen limitlerle de bağlı hale gelmiş; ayrıca aşağıdaki özel sınırlamalara tabi kılınmıştır.

1. Yoğunlaşma, ilişkili taraf ve grup limitleri

Aşağıdaki tabloda serbest fonlara getirilen yeni yoğunlaşma sınırları yer almakta olup, "Oran" sütunu her bir sınırlama bakımından aşılamayacak azami tutarı ifade etmektedir.

Rehber hükmü	Sınırlamanın konusu	Oran
m.4.3/1(a)	Fon portföy değerinin %5'inden fazlasını oluşturan sermaye piyasası araçlarının toplam değeri	Fon portföy değerinin en fazla %20'si
m.4.3/1(b)	Yönetici üzerinde yönetim hakimiyetine sahip kişiler ile Yöneticinin üst yönetimi ve ortaklarının yönetim hakimiyetine sahip olduğu ihraççıların ihraç ettiği sermaye piyasası araçları	Fon portföy değerinin en fazla %20'si
m.4.3/1(ç)	Fon yatırımcılarının yönetim hakimiyetine sahip olduğu ihraççının ortaklık payları	Tek fon: fiili dolaşımın %1'i / aynı yöneticinin yönetimindeki tek bir kurucuya ait serbest fonlar dahil tüm menkul kıymet yatırım fonları (toplu) azami %2'si
m.4.3/1(d)	Bir ihraççının borçlanma araçları ve kira sertifikaları	Borçlanma aracının tedavüldeki toplam ihracın %10'u; yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikalarında tedavüldeki toplam ihracın %10'u, diğer kira sertifikalarında tedavüldeki ihracın %25'i
m.4.3/1(e)	Fonların katılma paylarına yatırım (fon sepeti serbest fonlar ile GYF/GSYF hariç)	Toplam %15; tek bir fonda %10
m.4.3/1(f)	Kurul'un finansal raporlama düzenlemeleri kapsamında aynı gruptaki ihraççıların sermaye piyasası araçları	Fon portföy değerinin en fazla %20'si

2. Fiili dolaşım bazlı ortaklık payı sahipliği

Bir serbest fonun ve aynı yöneticinin yönetimindeki tek bir kurucuya ait serbest fonlar dahil tüm menkul kıymet yatırım fonlarının, bir ihraççının fiili dolaşımdaki paylarında sahip olabileceği azami oran, ihraççının fiili dolaşım oranına göre kademelendirilmiştir:

İhraççının fiili dolaşım oranı	Tek bir serbest fon	Aynı yöneticinin yönetimindeki tek bir kurucuya ait serbest fonlar dahil menkul kıymet yatırım fonları (toplu)
%25'in altında	Fiili dolaşımın %8'i	Fiili dolaşımın %16'sı
%25 - %50 arası	Fiili dolaşımın %6'sı	Fiili dolaşımın %12'si
%50 - %75 arası	Fiili dolaşımın %4'ü	Fiili dolaşımın %8'i
%75'in üzerinde	Fiili dolaşımın %2'si	Fiili dolaşımın %4'ü

Sınırlamalara uyumun, ilgili ihraççı payına yatırım yapıldığı tarih itibarıyla sağlanması yeterlidir. Ayrıca Fon Tebliği m. 17/2 uyarınca yapılan, aynı yöneticinin yönetimindeki tek bir kurucuya ait fonların bir ihraççının sermayesinin veya oy haklarının %20'sinden fazlasına sahip olamayacağına ilişkin kontrolde artık serbest fonlar da dikkate alınır.

3. İstisnalar

Belirli kamu ihraççıları ile BIST 30, endeks fonu ve borsa yatırım fonu yatırımları serbest fonlara getirilen sınırlamalarından istisna tutulmuştur. Unvanında "döviz", "yabancı", "para piyasası" veya "kısa vadeli"

ibaresi bulunan serbest fonlar da bu sınırlamalardan muaf olmakla birlikte; “para piyasası” ve “kısa vadeli” serbest fonlar Rehber m.4.9'daki özel sınırlamalara tabidir.

4. Yatırımcı sayısına ilişkin kontrol

Unvanında “özel” ibaresi olmayan ve Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda (“TEFAS”) işlem görmeyen serbest fonlarda yatırımcı sayısı, ilk katılma payı satışının yapıldığı ayı takip eden ikinci ayın sonundan başlayarak portföy saklayıcısı tarafından her ay kontrol edilecektir. Yatırımcı sayısının aylık dönemde en az 15 gün süreyle 50 veya altında kalması halinde, ay sonunu takip eden beş iş günü içinde Kurula bildirim yapılacaktır; bildirim izleyen 10 iş günü içinde fonun özel fona dönüştürülmesi, başka bir fonla birleştirilmesi, TEFAS'ta işlem görmesi veya tasfiye edilmesi için başvurulacaktır. Hesaplama kurucu/yöneticinin ortakları, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri ile yönettiği diğer yatırım fonları, borsa yatırım fonları, emeklilik yatırım fonları, GYF ve GSYF'ler dikkate alınmayacaktır. Değişiklikten önce ihraç edilen fonlar bakımından kontrol 31.12.2026 tarihinden itibaren uygulanacaktır.

5. Likidite riski yönetimi ve geçiş rejimi

Katılma payı iadelerinin karşılanması amacıyla, birim pay değeri hesaplama sıklığı ve iade esasları Fon Tebliği m.25/8'deki süre beklenmeksizin değiştirilebilecek; değişiklik KAP'ta ilan edilerek aynı gün Kurula bildirilecektir. Halihazırda Kurulca onaylı izahnamesinde belirli bir yatırım dönemi bulunan fonlar hariç olmak üzere, yeni sınırlamaları aşan mevcut pozisyonlar 29.08.2026 itibarıyla dondurulacak, aşım 31.10.2026'ya kadar en az 1/3, 30.11.2026'ya kadar en az 2/3 azaltılarak 31.12.2026'ya kadar tamamen giderilecektir. 29.08.2026'dan önce ihraç edilen serbest fonların mevcut borçlanma araçları ve kira sertifikaları ise ilave alım yapılmaması şartıyla itfaya kadar bu uyum yükümlülüğünden istisna tutulacaktır.

IV. REPO, TERS REPO İŞLEMLERİ, TAAHHÜTLÜ İŞLEMLER VE VAAD SÖZLEŞMELERİ

1. Borsa dışı işlemler. Asgari unsurları Takasbank tarafından belirlenen yazılı çerçeve sözleşme yapılması ve işlem şartlarını düzenleyen sözleşme eki belgenin işlemden önce portföy saklayıcısına gönderilmesi zorunlu olup, uygunluktan Kurucu ve portföy saklayıcısı sorumludur. İşlemler ve bunlara konu araçlar işlem günü portföy saklayıcısına ve Takasbank'a bildirilir; araçlar Takasbank veya muhabirleri nezdinde fon adına açılan hesaplarda depo edilir. İşleme yalnızca III-45.2 sayılı Aracı Kurumlar Tarafından Yapılacak Repo ve Ters Repo İşlemlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (“Repo- Ters Repo Tebliği”) m.6'daki finansal araçlar (ortaklık paylarında yalnız BIST 30) konu edilebilir; bunların en az 1/3'ü anılan maddenin (a) ve (b) bentlerindeki varlıklardan, en az 1/3'ü BIST 30 paylarından oluşmalıdır. Sözleşme taraflarının ve ilişkili taraflarının kurucusu olduğu fonlar ile ihraç ettiği araçlar toplam dayanağın %25'ini aşamaz.

%25 sınırının aşılması halinde, aşan oran Rehber'in 4.2.3/1(d)(i) kapsamında uygulanacak asgari teminat oranına eklenerek teminat tamamlama işlemi yapılacaktır. İşleme konu edilebilecek varlıklara ve bunlara

ilişkin sınırlamalara 29.08.2026 – 31.10.2026 döneminde en az 1/3, 01.11.2026 – 30.11.2026 döneminde en az 2/3 oranında olmak üzere, en geç 31.12.2026 tarihi itibarıyla tam uyum sağlanacaktır.

2. Merkezi karşı taraf ve merkezi takas. Borsada gerçekleştirilen kesin alım-satım ile repo-ters repo işlemlerinin Takasbank'ın merkezi karşı taraf veya merkezi takas sürecine, taahhütlü işlemlerin ise merkezi takas sürecine dahil edilmesi zorunludur. Teminatlandırma işlem bazında, takas ise fon bazında yapılır; fon bazında takas hükmü 31.12.2027, diğer hükümler 31.12.2026 tarihinde yürürlüğe girer. Menkul Kıymet Tercihli Repo ve Pay Senedi Repo Pazarlarında takas hizmeti verilmeyen işlemlerde üyelerin 29.08.2026 tarihi itibarıyla mevcut açık pozisyonları üst limit kabul edilecek ve söz konusu limitler 31.12.2026 tarihine kadar her ay sonuna aylık bazda en az %20 oranında azaltılacaktır.

Pay Senedi Repo Pazarı'nda 29.08.2026 tarihinden sonra işlem görme şartlarını kaybeden dayanak varlıklar üzerinde, yalnızca Borsa işlemleriyle sınırlı ve vadesi 31.12.2026 tarihini aşmayacak şekilde repo/ters repo işlemi yapılabilecektir. 31.12.2026 tarihinden sonra dayanak varlık niteliğini kaybeden varlıklar üzerinde Borsa işlemleri dahil herhangi bir işlem yapılamayacak, bu varlıklar teminata konu edilemeyecek ve bunlara dayalı işlemlere merkezi karşı taraf hizmeti verilmeyecektir.

Bu işlemlerde, dayanak varlığa ek olarak verilecek işlem teminatı işlem büyüklüğünün en az 2/3'ü olacak; alınan teminatın en az 1/3'ü Repo-Ters Repo Tebliği'nin 6/1-(a) ve (b) bentlerindeki varlıklardan, toplamda en az 2/3'ü ise bu varlıklar ile BIST 30 Endeksi'ne dahil paylardan oluşacaktır.

Kesin Alım Satım Pazarı'nda merkezi takas hizmeti verilmeyen kesin alım işlemleri yalnızca Repo-Ters Repo Tebliği'nin 6'ncı maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerindeki varlıklar üzerinde gerçekleştirilebilecektir. Repo ve Ters Repo Pazarı'nda merkezi takas hizmeti verilmeyen işlemlerde ise işleme konu finansal aracın Takasbank'a bildirilmesi ve fon adına bloke edilmesi zorunlu olup, süresinde bildirilmeyen veya bloke edilmeyen işlemler geçersiz sayılarak Borsa tarafından iptal edilecektir. Nakit yükümlülüğü, kıymet yükümlülüğünün yerine getirilmesinden sonra gerçekleştirilecek, bu sıraya uyulmasından Kurucu ve portföy saklayıcısı sorumlu olacaktır.

3. İlişkili taraflar ve serbest fonlara özgü sınırlar. Kurucunun gerçek kişi ilişkili tarafları veya bunların yatırımcısı olduğu fonlarla borsa dışı repo-ters repo ve vaad işlemi yapılamaz; tüzel kişi ilişkili tarafla işlem büyüklüğü fon portföy değerinin %10'unu aşamaz. Serbest fonlar bakımından maddenin birinci ila yedinci fıkralarındaki şartların tamamı aranır; ayrıca repo, repo yapılabilir varlıkların rayiç değerinin %20'si, borsa dışı ters repo ve vaad sözleşmeleri ise fon portföy değerinin %20'si ile sınırlıdır.

Bununla birlikte, Repo-Ters Repo Tebliği'nin 6'ncı maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerindeki varlıkların işleme konu edildiği sözleşmeler bakımından, serbest fonlara özgü %20 sınırları ile gerçek kişi ilişkili taraflara yönelik işlem yasağı ve tüzel kişi ilişkili taraflar için öngörülen %10 sınırı uygulanmayacaktır.

29.08.2026 tarihi itibarıyla serbest fonlara özgü %20 sınırlarını aşan mevcut pozisyonlar üst limit kabul edilecek ve bu tarihten itibaren artırılamayacaktır. Bu kapsamdaki aşım tutarları ile tüzel kişi ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler bakımından %10 sınırını aşan tutarlar, 29.08.2026 – 31.10.2026 döneminde en az 1/3, 01.11.2026 – 30.11.2026 döneminde ise en az 2/3 oranında azaltılarak en geç 31.12.2026 tarihi itibarıyla ilgili sınırlamalara tam uyum sağlanacaktır.

4. Asgari teminatlandırma.

İşlem türü	Asgari teminat ve kalite
Borsa dışı ters repo (m.4.2.3/1(d)(ii))	Teminata esas değer, işlemin dönüş tutarının en az %105'i olmalıdır. Repo – Ters Repo Tebliği m.6/1-(a) ve (b) kapsamındaki varlıklarda oran %100; ters repo vadesi dayanağın vadesini aşamaz. İlişkili taraf varlıklarının teminat içindeki payının %25'i aşması hâlinde, aşan oran asgari teminat oranına eklenir.
Borsada ters repo – dayanak Repo – Ters Repo Tebliği m.6/1-(a) ve (b) dışındaysa (m.4.2.3/3)	Dayanak varlığa ek teminat işlem büyüklüğünün en az 2/3'ü; alınan teminatın en az 1/3'ü Repo – Ters Repo Tebliği m.6/1-(a) ve (b) varlıklardan, toplamda en az 2/3'ü bu varlıklar ve BIST 30 paylarından oluşmalıdır.

Özel yürürlük ve geçiş hükümleri saklı kalmak üzere, madde kapsamındaki şart ve sınırlamalara genel uyum tarihi 31.10.2026'dır.

V. PARA PİYASASI İŞLEMLERİ

“Para piyasası” ve “kısa vadeli” fonların Pay Senedi Repo Pazarı'ndaki ters repo işlemleri %25 sınırıyla devam edecek, ancak yeni teminat kompozisyonu şartlarına tabi olacaktır. Para piyasası fonlarının asgari %10'luk yatırım yükümlülüğüne T. C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Varlık Kiralama A.Ş. kira sertifikaları da dahil edilmiştir.

Aynı unvanlı serbest fonlar genel yoğunlaşma sınırlamalarından muaf tutulmakla birlikte mevduat/katılma hesabı, Pay Senedi Repo Pazarı ve asgari kamu borçlanma aracı yatırımlarına ilişkin m.4.9'daki özel sınırlamalara tabi kılınmış ve 31.03.2027'ye kadar kademeli uyum öngörülmüştür. Ayrıca Yurt İçi Organize Para Piyasası işlemleri Takasbank'ın merkezi karşı taraf olduğu takas sürecine bağlanmıştır. Bu işlemlerde işlem tutarına ek olarak alınacak teminat, işlemin toplam büyüklüğünün en az %75'i olacak; teminatın en az %50'si Repo-Ters Repo Tebliği m.6/1-(a) ve (b) kapsamındaki varlıklardan, toplamda en az %75'i ise bu varlıklar ile BIST 30 paylarından oluşacaktır. Ayrıca, 29.08.2026 itibarıyla BİAŞ Para Piyasası'nda Takasbank'ın merkezi karşı taraf hizmeti vermediği mevcut açık pozisyonlar üst limit kabul edilerek 31.12.2026'ya kadar her ay sonunda en az %20 oranında azaltılacaktır. Serbest fonların

Takasbank Para Piyasası İşlemleri fon portföy değerinin %20'siyle sınırlandırılarak 30.11.2026'ya kadar kademeli uyum zorunluluğu getirilmiştir.

VI. MURABAHA VE TERS MURABAHA İŞLEMLERİ

Murabaha işlemleri ilk kez açıkça fon portföy işlemi olarak düzenlenmiş; fonların murabaha işlemleri katılma hesabı/vadeli mevduat limitlerine, ters murabaha işlemleri ise %10'luk borçlanma sınırına tabi tutulmuştur. Serbest fonlarda bu sınırlamalar fon portföy değeri üzerinden kontrol edilecektir. Murabaha işlemine yalnızca fon portföyüne alınabilecek varlıklar konu olabilecek ve ilgili KAP açıklama yükümlülükleri kıyasen uygulanacaktır.

VII. KATILMA PAYI İHRACI VE SATIŞINA İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER

Satılacak katılma payı için üst limit artık izahname değişikliği sırasında da belirlenebilecek; üst limit objektif likidite gerekçelerine dayanacak ve performans gerekçesi kabul edilmeyecektir. Serbest fonlarda bu değişiklik için Kurul başvurusu zorunludur. TEFAS fonlarında asgari işlem adedi ve işlem katı 1 olarak belirlenebilecek ve 31.12.2026'ya kadar uyum sağlanacaktır.

Ayrıca fonların katılma payı satışına, izahnamenin tebellüğünden itibaren en geç 60 gün içinde başlanması zorunlu hale getirilmiştir. Satışa başlanmaması halinde, sürenin bitimini takip eden altı iş günü içinde Kurula bildirim yapılmasından Kurucu ve portföy saklayıcısı birlikte sorumludur. Bu durumda izahname onayı kendiliğinden geçersiz olacak ve fon resen tasfiye edilecektir.

VIII. YATIRIM FONLARININ ORTAKLIK PAYI İŞLEMLERİ

Yatırım fonlarının portföylerinde bulunan ve Pay Tebliği m.27/1 kapsamındaki ortaklık paylarının borsada satışından önce, ilgili yatırım fonu adına Kurucu tarafından pay satış bilgi formu düzenlenerek Kurul'un onayına sunulması zorunludur. GYF/GSYF portföylerine virman/devir yoluyla dahil edilen halka açık ortaklıkların borsada işlem görmeyen paylarının, borsada işlem gören niteliğe dönüştürülmesinde de VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin ("**Pay Tebliği**") 15. maddesi uyarınca MKK'ya yapılacak başvuru öncesinde, Kurucu tarafından yatırım fonu adına pay satış bilgi formu düzenlenmesi ve Kurul'un onayına sunulması zorunluluğu getirilmiştir.

Özel fonlar, serbest fonlar, GYF ve GSYF'lerin özel emir/TSP işlemlerinde alıcı olma yasağı korunmuş, özel fonlar ile serbest fonlar için ayrıca satıcı olma yasağı getirilmiştir. Diğer yatırım fonlarında özel emir/TSP yoluyla alımlar işlem başına %1, 12 aylık dönemde toplam %3 ile; Pay Tebliği m.27/1 kapsamındaki kişilerin menkul kıymet yatırım fonlarına bu yollarla yapacağı satışlar ise 12 ayda %3 ile sınırlandırılmıştır. Aşan devirler Kurul onaylı pay satış bilgi formuna tabidir. Bu %3 sınırına, Kurucunun kendi portföyü ile Kurucuyla aynı gruptaki yatırım kuruluşlarının portföylerine yapılan alım ve satışlar da dahildir. GYF ve GSYF'lerin halka kapalı ortaklık paylarına ilişkin virman/devir işlemleri ise kapsam dışındadır.

29.08.2026 tarihinden önce özel emir/TSP yoluyla edinilen paylar Rehber m.12.5/2 kapsamındaki alım oranlarının, bu tarihten önce aynı yollarla yapılan satışlar ise 12 aylık satış oranının hesaplanmasında dikkate alınmayacaktır.

IX. KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜKLERİ

TEFAS'ta işlem gören serbest fonlarda portföy dağılım raporu aylık yerine haftalık hazırlanacak ve 3 iş günü içinde KAP'ta ilan edilecektir. Bir gerçek veya tüzel kişinin TEFAS'ta işlem gören bir fondaki katılma payı oranının %30, %40, %50, %60, %70, %80 veya %90'a ulaşması ya da bu oranların altına düşmesi halinde, ilgili kişi ve katılma payı oranı MKK tarafından KAP'ta açıklanacaktır. Oran değişikliğinin tedavüldeki katılma payı sayısındaki artış veya azalıştan kaynaklanması halinde bu bilgi de açıklamaya eklenecek; açıklama ayrıca TEFAS Fon Bilgilendirme Platformu'nda yayımlanacaktır.

TEFAS'ta işlem gören fonlara ilişkin olarak, II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği'nin 12/1-(b) bendi uyarınca kurucular tarafından yapılacak açıklamalara esas oranların hesaplanmasında, ihraççının toplam sermayesi veya toplam oy hakları yerine fiili dolaşımdaki payları veya bunlara karşılık gelen oy hakları dikkate alınacaktır.

Ayrıntılı bilgi için bizimle temasa geçebilirsiniz.



Kemal TAĞA

Kıdemli Ortak Avukat

kemal.taga@aschukuk.com



Didem BAYRAKTAR

Kıdemli Avukat

didem.bayraktar@aschukuk.com

İşbu bilgilendirme notu 28 Ağustos 2026 tarihli ve 2026/54 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'nde yayımlanan i-SPK 52.4.an sayılı İlke Kararı'na ilişkin bilgilendirme amacıyla 04 Eylül 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 tahmili mümkün değildir. Bu bilgi notunun kapsamındaki soru ve sorunlarınız bakımından hukuki danışman görüşü alınması tavsiye edilir.

Adres:	Telefon:	Faks:	E-Posta:
Harmancı Giz Plaza Kat 3-8-15-16-17 Levent İstanbul	+90 212 284 98 82	+90 212 284 98 83	info@aschukuk.com
