



# SERMAYE PİYASASI KURULU BÜLTENİ

2020/11

13/02/2020

## A. İZAHNAME / İHRAÇ BELGESİ ONAYLANAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

### 1. Halka Açık Ortaklıkların Pay İhraçları

Ortaklık	Mevcut Sermaye	Yeni Sermaye	Bedelli Sermaye Artırımı	Bedelsiz Sermaye Artırımı		Satış Türü
				İç Kaynaklardan	Kâr Payından	
Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.650.794	64.400.000	-	53.749.206	-	-
HUB Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	20.000.000	30.000.000	10.000.000	-	-	Halka Arz
Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (*)	20.540.000 (1)	43.920.000	41.080.000	-	-	Tahsisli (2)

(1) Şirket tarafından, 20.540.000 TL olan çıkarılmış sermayesi geçmiş yıllar zararlarının mahsubu amacıyla %86,17 oranında 17.700.000 TL tutarında azaltılarak 2.840.000 TL'ye indirilecek ve eş anlı olarak %1.446,48 oranında bedelli artırım ile 43.920.000 TL'ye artırılabacaktır.

(2) Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tahsisli satılacaktır.

(\*) Bakınız, Diğer Başvuru Sonuçları Md. No:1.

### 2. Borçlanma Araçları

İhraççı	Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Tahvil/Finansman Bonosu	50.000.000	Nitelikli Yatırımcı

**NOT : Aksi belirtilmedikçe tüm parasal tutarlar TL cinsindedir.**

### 3. Diğer Sermaye Piyasası Araçları

İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Kira Sertifikası ve VIDMK İhraçlarında	
				Kurucu	Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcı
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	300.000.000	Nitelikli	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Altınmarka Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım Kuruluşu Varantı	50.000.000	Halka Arz	-	-

### B. YENİ FAALİYET İZİNLERİ

Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aracılık yüklenimi yoluyla halka arza aracılık faaliyet izni alma talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

### C. SUÇ DUYURUSU, İDARİ PARA CEZASI İLE DİĞER YAPTIRIM VE TEDBİRLER

#### 1. İdari Para Cezaları

a) Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (VERTU) pay piyasasında gerçekleştirilen işlemlerle ilgili olarak yapılan inceleme sonucunda aşağıdaki tabloda yer alan idari para cezalarının uygulanmasına karar verilmiştir.

İPC Uygulanan Şahıs/Şirket	İPC Uygulanmasına Neden Olan Eylem	Eylemin Aykırılık Teşkil Ettiği Düzenleme	Verilen İPC Tutarı
Bekir Levent YEŞİL	VERTU pay piyasasının arz ve talebi ile fiyatı hakkında yanıltıcı izlenim uyandırılması	VI-104.1 Piyasa Bozucu Eylemler Tebliğinin 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (a), (b), (c) ve (f) bentleri	2.044.129,84
Ali Rauf TANKAL			388.584,12

b) Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (PEKGY) pay piyasasında gerçekleştirilen işlemlerle ilgili olarak yapılan inceleme sonucunda aşağıdaki tabloda yer alan idari para cezalarının uygulanmasına karar verilmiştir.

İPC Uygulanan Şahıs/Şirket	İPC Uygulanmasına Neden Olan Eylem	Eylemin Aykırılık Teşkil Ettiği Düzenleme	Verilen İPC Tutarı
Muhammed YARIZ	PEKGY pay piyasasının arz ve talebi ile fiyatı hakkında yanıltıcı izlenim uyandırılması	VI-104.1 Piyasa Bozucu Eylemler Tebliğinin 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (a), (b) ve (f) bentleri	53.748,06
Hakan TOPAL			172.468,62
Özkan ÖZDEMİR			3.082.437,74
Mertcan KAYA			53.695,64
Muhammed YARIZ	PEKGY pay piyasasında, noter marifetiyle düzenlenmiş bir vekaletname ile yetkilendirme olmaksızın bir başkasına hesabı kullanmak suretiyle işlem gerçekleştirmek	VI-104.1 sayılı Piyasa Bozucu Eylemler Tebliği'nin 7 nci maddesinin ikinci fıkrasının (a) bendi	30.961,00
Adnan BAŞDEMİR	PEKGY pay piyasasında, noter marifetiyle düzenlenmiş bir vekaletname ile yetkilendirme olmaksızın bir başkasına hesabını kullanmak suretiyle işlem gerçekleştirilmesine imkan sağlamak	VI-104.1 sayılı Piyasa Bozucu Eylemler Tebliği'nin 7 nci maddesinin ikinci fıkrasının (b) bendi	30.961,00

## 2. Diğer Yaptırım, Tedbir ve İşlem Yasakları

a) Türkiye’de yerleşik kişilere yönelik olarak internet aracılığıyla yurtdışında kaldıraçlı işlem yaptırıldığı belirlenen ve aşağıda adresleri verilen internet sitelerine erişimin engellenmesi için Sermaye Piyasası Kanunu’nun 99’uncu maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca gerekli hukuki işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir.

- <https://2troyforex.com>
- <https://asforex28.com>
- <https://32galafx.com>
- <https://www.uzmanfx21.net>
- <https://tr360fx3.com>
- <https://www.n1cm3.com>
- <http://destekfx13.com>
- <http://uzmanfx10.org>
- <http://forexhesapac12.co>
- <https://www.klasfx37.com>
- <https://phaseforex7.com>
- <https://www.balansfx8.com>
- <https://www.hizlifx15.com>
- <https://fbsbroker.trade>
- <https://www.limitmarkets18.com>
- <https://ekolfx44.com>
- <https://www.trendfx21.com>
- <https://www.olivemarkets15.com>
- <https://www.ntimarkets11.com>
- <https://granantrade7.com>

## D. SERMAYE PİYASASI KURUMLARININ ORTAKLIK YAPISI DEĞİŞİKLİKLERİ

1. Marmara Capital Portföy Yönetimi A.Ş.’nin (Şirket) ortaklık yapısında meydana gelen değişikliğe izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir

Ortağın Adı Soyadı/Unvanı	Değişiklik Öncesi Ortaklık Yapısı		Değişiklik Sonrası Ortaklık Yapısı	
	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Haydar ACUN	1.775.000	71,00	1.775.000	71,00
H. Luden Holding Aktiebolag	475.000	19,00	475.000	19,00
<b>Eski Unvanı:</b> White Red IVS <b>Yeni Unvanı:</b> Emmes APS (1)	250.000	10,00	250.000	10,00
<b>Toplam</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100,00</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100,00</b>

(1) Şirket sermayesinin %10’una sahip olan “White Red IVS”in, “Emmes APS” unvanlı bir şirket ile birleşmesi sonucunda unvanının “Emmes APS” olmasına karar verilmesi nedeniyle Şirket’in ortaklık yapısında değişiklik meydana gelmiştir.

## E. DİĞER BAŞVURU SONUÇLARI

1. Özbal Çelik Boru Sanayi Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'nin (Şirket), 100.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde, 20.540.000 TL'lik çıkarılmış sermayesinin geçmiş yıllar zararlarının mahsubu amacıyla 17.700.000 TL tutarında azaltılarak 2.840.000 TL'ye azaltılmasına ve eş anlı olarak bedelli artırım ile 43.920.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 41.080.000 TL nominal değerli paylara ilişkin olarak hazırlanan izahname ile tasarruf sahiplerine satış duyurusunun onaylanması ile esas sözleşmenin 6'ncı maddesinin tadil tasarısına uygun görüş verilerek kayıtlı sermaye tavanı izni süresinin 2020-2024 olarak uzatılması talebinin; yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların halka arz edilmeksizin tahsisli olarak Erciyas Holding A.Ş.'ye, birim satış fiyatının, nominal değer ile Toptan Satışlar Pazarında satışın başlamasından önceki 3 işlem gününde Borsa'da işlem gören payların Borsa'da gerçekleşecek ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından yüksek olanı olarak belirlenerek satılması suretiyle olumlu karşılanarak izahnamenin onaylanmasına ve esas sözleşmenin 6'ncı madde tadil metnine uygun görüş verilmesine karar verilmiştir.

2. Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin "Gaziosmanpaşa Mah. Turan Emeksiz Sok. Park Sitesi No:3 B Blok Daire:2 Gaziosmanpaşa/ANKARA" adresinde irtibat bürosu olarak faaliyet gösteren merkez dışı örgütünün şubeye dönüştürülmesine izin verilmesi talebiyle yapmış olduğu başvuru olumlu karşılanmıştır.

3. Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin "Tahran Cad. No:30 Kat:8 Kavaklıdere/ANKARA" adresinde irtibat bürosu açılması talebiyle yapmış olduğu başvuru olumlu karşılanmıştır.

4. A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin "Nish Kayseri İş Merkezi 10. Kat No: 19 Tacettin Veli - Melikgazi/KAYSERİ" adresinde irtibat bürosu açılması talebiyle yapmış olduğu başvuru olumlu karşılanmıştır.

5. Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Mesa Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun tasfiye edilmesine izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

6. Aşağıda unvanlarına yer verilen fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamelerin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Kurucu	Fonun Unvanı	Bağlı Olduğu Şemsiye Fon
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Altıncı Serbest (Döviz) Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Mistral Serbest (Döviz) Özel Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.	Ziraat Portföy TZH Serbest Özel Fon	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	Garanti Portföy 2023 Serbest (Döviz-Avro) Fon	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	Garanti Portföy 2023 Serbest (Döviz-ABD Doları) Fon	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon

7. Aşağıda unvanına yer verilen fonun dönüşüm işlemine izin verilmesi ve fon izahname tadil metninin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Dönüşüme Konu Fonun Unvanı	Dönüşüm Sonrası Fonun Unvanı
İş Portföy TEMA Gönüllüleri Değişken Özel Fon	İş Portföy TEMA Değişken Fon

8. Aşağıda unvanlarına yer verilen emeklilik yatırım fonlarının birleşme işlemlerine izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Birleşime Konu Fonun Unvanı	Bünyesinde Birleşilecek Fonun Unvanı
Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Ata Finans Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu	Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Ata Finans Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu

## F. DUYURU VE İLKE KARARLARI

### 1. Kurul Karar Organı'nın 30/01/2020 tarih ve 8/164 sayılı Kararı Uyarınca Yapılan Duyuru:

#### TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı Kapsamında Yatırım İşletmesi Konsolidasyon İstisnasına İlişkin Duyuru

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından 05.03.2014 tarih ve 28932 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 13 Sıra Nolu "*Türkiye Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğlerde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ*" ile "*Türkiye Finansal Raporlama Standardı 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı*"nda (TFRS 10) yapılan değişiklik ile getirilen ve 31.12.2013 tarihinden sonra başlayan raporlama dönemi finansal tablolarından itibaren geçerli olan yatırım işletmesi konsolidasyon istisnası uygulamasında tereddütler yaşandığı anlaşılmaktadır. Bu kapsamda, TFRS 10'daki yatırım işletmesi istisnasının uygulamasına açıklık getirmek üzere bu duyuru yapılmıştır.

TFRS 10 hükümleri esas olmakla birlikte, Kurulumuzun II-14.1 sayılı "*Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği*"nin 5'inci maddesinin ikinci fıkrası kapsamında, yatırım işletmesi istisnasının ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları bakımından uygulanmasında; TFRS 10'nun 27 ve 28'inci maddeleri, TFRS 10 karar gerekçeleri ve TFRS 10'un uygulama rehberi hükümleri uyarınca, aşağıdaki yatırım işletmesi tanımına ilişkin birinci aşama unsurlarının tamamının sağlanması gerekmekte olup, ikinci aşama unsurları ise yatırım işletmesinin belirgin özelliklerinin taşınıp taşınmadığı değerlendirilirken dikkate alınmalıdır.

#### A) Birinci Aşama

**1) Yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde etmek:** Bir işletmenin yatırım işletmesi olabilmesi için öncelikle, faaliyet (iş) amacı yatırım yönetimi hizmeti sunmak olmalıdır. Yatırım yönetimi hizmeti, bir portföy dahilinde işletme paylarına yapılan yatırımların yönetilmesini de içerir. Söz konusu hizmet ilgili işletmeyi diğer işletmelerden farklılaştıran bir özelliktir. Burada **işletmenin amacı, yalnızca sermaye (değer artış) kazancı veya yatırım geliri (kar payı, faiz, kira vb.) ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak ve bu yatırımlar için yatırımcılardan fon temin etmek olmalıdır.** Söz konusu yatırımlar, ülkemiz uygulamaları bakımından sermaye veya kar payı geliri sunan başka işletmelerin paylarına yatırımları da içerebilir. Ayrıca, bir işletmenin yatırım işletmesi olarak değerlendirilmesinde; yatırım yönetimi hizmeti vermek amacı doğrultusunda yatırımcılardan fon temin ediyor olması da önemli bir kriterdir. Bu kriter ilgili işletme tarafından pay veya diğer sermaye piyasası araçlarına yönelik yapılacak halka arz gibi satış çağruları yoluyla sağlanabilir.

**2) Yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt etmek:** Diğer işletmelerin paylarına yatırım yapan bir işletmenin yatırım işletmesi olabilmesi için yatırımcılarına iş amacının diğer işletmelerin paylarına yaptığı yatırım sonucunda sermaye kazancı veya kar payı ya da her ikisini birden elde etmek olduğunu taahhüt etmelidir. Dolayısıyla, işletmenin diğer işletmelerin paylarından elde ettiği gelirler sadece sermaye kazancı veya kar payı veya her ikisinden birden oluşmalıdır. Diğer taraftan, işletmenin veya işletmenin dahil olduğu grubun başka bir üyesinin, bu işletmenin yatırımlarından yatırım yapılan işletmeyle ilişkili olmayan diğer tarafların ulaşamayacağı başka faydalar elde etmesi veya elde etme amacına sahip olması durumunda, söz konusu işletme yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmamaktadır. Dolayısıyla, yatırım yapılan işletmeden, sermaye kazancı veya kar payının ötesine geçen faydalar elde edildiğinde ya da bu tür bir amaç güdüldüğünde, işletme, yatırım işletmesi tanımını karşılayamayacaktır. Örneğin; kendisi yatırım yaptığı işletmeler ile birlikte ürün geliştirme, üretme veya pazarlama amacı bulunan işletme, bu durumda yatırımlarının yanı sıra geliştirme, üretim ve pazarlama faaliyetlerinden de getiri elde edeceğinden yatırım işletmesinin tanımıyla uyumlu olmayan bir amaca sahip olacaktır. Yatırım yapılan işletmelerden elde edilen sermaye kazancını veya kar payını en üst seviyeye çıkarmak amacıyla gerçekleştirilmesi ve ayrı bir önemli işletme faaliyeti olmaması veya işletmeye ayrı önemli bir gelir kaynağını oluşturmaması koşuluyla yatırım işletmesi doğrudan veya bağlı ortaklıkları vasıtasıyla yatırım yapılan işletmeye yönetim hizmetleri, danışmanlık ve finansal destek (kredi, sermaye taahhüdü veya teminat gibi) sağlayabilir.

Bir işletmenin iş ve yatırım amacının ne olduğu esas olarak esas sözleşmesinden anlaşılmalı birlikte, yatırım planları, halka arz duyuruları, işletme tarafından dağıtılan yayınlar ve diğer kurumsal belgeler veya ortaklık belgeleri gibi belgeler, genel olarak bir işletmenin iş amacına ilişkin kanıt sağlar. Bu nedenle, iş ve yatırım amacının elde edilen fonların yalnızca sermaye kazancı veya kar payı ya da ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu gösterecek şekilde anılan belgeler yoluyla açıkça ifade edilmediği durumlarda, ilgili işletmenin yatırım işletmesi olduğundan söz edilmesi mümkün değildir.

Yatırım işletmeleri, **holdingler gibi uzun vadeli stratejik yatırımlar veya uzun vadeli stratejik yatırım gerektiren sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapmazlar.** Yatırım işletmelerinin yatırımlarını belirsiz süre için elde tutmayı planlamayı bunları **sınırlı bir süre için elde tutması**, bu işletmeleri diğer işletmelerden ayıran önemli bir özelliktir. Diğer işletmelerin paylarına yapılan yatırımları elde tutma süresinin belirsiz olma ihtimali olduğundan, yatırım işletmesinin bu yatırımların tamamından (veya tamamına yakınından) ortaya çıkan **sermaye kazancını nasıl gerçekleştirmeyi planladığını belgeleyen bir çıkış stratejisi bulunmalıdır.** Yatırım işletmesinin her bir yatırım için özel bir çıkış stratejisini belgelemesi gerekli olmamakla birlikte farklı yatırım türleri veya portföyleri itibarıyla yatırımlardan çıkmak için gerçekçi bir zaman dilimini de içeren farklı **muhtemel stratejiler belirlemesi gerekmektedir.**

Çıkış stratejileri yatırımın türüne göre değişebilir. Payların halka arzı, nitelikli yatırımcılara satışı veya tahsisli satışı, işletmenin ticari satışı, ortaklık paylarının yatırımcılara dağıtımı ve varlıkların satışı çıkış stratejisi örnekleri arasındadır.

**3) Yatırımlarının tamamının (veya tamamına yakınının) performansını gerçeğe uygun değer esası üzerinden ölçmek ve değerlemek:** Yatırımların tamamı veya tamamına yakınının performansının gerçeğe uygun değer esası üzerinden ölçümü, yatırım işletmesi tanımının önemli bir unsurudur. Çünkü, yatırımların performansının gerçeğe uygun değer esası üzerinden ölçülmesi ve değerlendirilmesi, bağlı ortaklıkların konsolide edildiği veya iştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar için özkaynak yönteminin kullanıldığı durumlara göre **ihtiyaca daha uygun bilgi sağlar**. Bu amaçla, yatırım işletmesi, TMS/TFRS'lerin zorunlu kıldığı veya izin verdiği her durumda yatırımlarını gerçeğe uygun değeri üzerinden raporlar. Yatırım işletmesi yöneticilerine, yatırım kararlarında ve yatırım performansının değerlendirilmesinde öncelikli ölçüm yöntemi olarak gerçeğe uygun değere ilişkin bilgiler raporlanır. Yatırım işletmesinin paylarının değeri, yatırım yaptığı işletmelerin faaliyetlerinden ziyade doğrudan gerçeğe uygun değerine göre belirlenir.

#### **B) İkinci Aşama**

**1) Birden fazla yatırıma sahip olma:** Yatırım işletmesi, riskini dağıtmak ve getirilerini maksimum kılmak için birden çok yatırımı elinde tutmalıdır. Yatırım işletmesi, yatırım portföyünü doğrudan veya birden çok yatırımı elinde tutan diğer yatırım işletmesinde tek bir yatırım yaparak dolaylı olarak oluşturabilir. Belirli durumlarda yatırım işletmesinin (kuruluş döneminde olması, elden çıkarılan yatırımların yerine henüz yenisinin yapılmaması, yatırımlar için fon toplama sürecinde bulunması veya tasfiye sürecinde bulunması gibi) tek bir yatırımı da olabilir.

**2) Birden fazla yatırımcıya sahip olma:** Yatırım işletmesinin genellikle bireysel olarak erişemeyebilecekleri yatırım fırsatlarına ve yatırım yönetimi hizmetlerine ulaşmak için fonlarını bir araya getiren birçok yatırımcısı bulunmalıdır. Birçok yatırımcıya sahip olunması, yatırım işletmesinin veya yer aldığı grubun diğer üyelerinin sermaye kazancı veya yatırım geliri dışında faydaları elde etme ihtimalini azaltır. Diğer taraftan, yatırım işletmesi yatırım fonları gibi geniş bir yatırımcı grubunun çıkarlarını temsil eden veya katkı sağlayan tek bir yatırımcı için veya bu yatırımcı tarafından kurulabilir. Belirli durumlarda (ilk halka arz dönemi veya tasfiye süreci gibi) tek bir yatırımcısı da olabilir.

**3) İlişkili tarafı olmayan yatırımcılara sahip olma:** Yatırım işletmesinin kendisinin veya içerisinde yer aldığı grubun diğer üyelerinin ilişkili tarafı olmayan birden çok yatırımcısı bulunmalıdır. Birçok yatırımcıya sahip olunması, yatırım işletmesinin veya yer aldığı grubun diğer üyelerinin sermaye kazancı veya yatırım geliri dışındaki faydaları elde etme ihtimalini azaltır.

**4) Özkaynak veya benzeri paylar şeklinde ortaklık paylarına sahip olma:** Yatırım işletmesi, özkaynak veya benzeri paylar şeklinde ortaklık paylarına sahip olmalıdır. Yatırım işletmesi zorunlu olmamakla birlikte genellikle ayrı bir tüzel kişiliğe haizdir. Ortaklık payları, yatırım işletmesinin net varlıklarının nispi bir payını yansıtan özkaynak veya katılım payları gibi benzer paylar şeklindedir. Diğer taraftan, yatırımcıların sınıflamaya tabi tutularak, belirli yatırım veya yatırım gruplarında veya net varlıklar üzerinde farklı oranlarda hakka sahip olması, bir işletmenin yatırım işletmesi olmasını engellemez.

### **2. Kurul Karar Organı'nın i-SPK 52.4.v (13/02/2020 tarih ve 10/232 s.k.) sayılı İlke Kararı:**

**i)** Kurulumuzun 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), "4.7. Para Piyasası Fonlarına İlişkin Esaslar" başlıklı bölümü yürürlükten kaldırılmıştır.

**ii)** Para piyasası fonları Kurulumuzun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde (Tebliğ) ve fon bilgilendirme dokümanlarında belirtilen sınırlamalara tabidir.

**iii)** İşbu kararın yayım tarihi itibarıyla para piyasası fonlarının portföylerinde yer alan mevduat ve katılma hesabı yatırımlarının Tebliğ'in 17 nci maddesinin beşinci fıkrasında belirtilen oranları aşması halinde, yeni bir yatırım yapılmamak kaydıyla, anılan hesapların vade sonuna kadar söz konusu aşım Tebliğ'in 17 nci maddesinin beşinci fıkrasına aykırılık olarak değerlendirilmez.

**iv)** Rehber'in 4.7. nolu maddesinin yürürlükten kaldırılması ile oluşacak fon portföy yapısı değişiklikleri nedeniyle para piyasası fonu karşılaştırma ölçütlerinde/eşik değerlerinde kurucular tarafından değişiklik yapılabilir. Bu kapsamda, fon izahname ve yatırımcı bilgi formlarında yapılan değişiklikler ilgili düzenlemelerde yer alan ilan ve tescil işlemleri yerine getirilerek yürürlüğe konur.

### **3. Kurul Karar Organı'nın i-SPK.48.6.a (13/02/2020 tarih ve 10/230 s.k.) sayılı İlke Kararı:**

Kurulumuzun i-SPK.48.6 (01.03.2018 tarihli ve 9/316 s.k.) sayılı İlke Kararı'nın (b) bendinde yer alan "Portföydeki mevcut girişim şirketinin şirket merkezinin yurtdışına taşınması halinde, bu şirketin paylarına yapılan yatırımın da (a) bendi kapsamında değerlendirilmesine" ifadesinin "Portföydeki mevcut girişim şirketinin operasyonel faaliyetlerini büyütmek amacıyla şirket merkezini yurtdışına taşımak ve/veya yurtdışında yeni bir şirket kurmak suretiyle faaliyetlerine devam etmesi halinde, bu şirketin paylarına yapılan yatırımın (a) bendi kapsamında değerlendirilmemesine" şeklinde değiştirilmesine karar verilmiştir.

#### 4. Kurul Karar Organı'nın i-SPK.52.5.a (13/02/2020 tarih ve 10/230 s.k.) sayılı İlke Kararı:

Kurulumuzun i-SPK.52.5 (01.03.2018 tarihli ve 9/316 s.k.) sayılı İlke Kararı'nın (b) bendinde yer alan "Portföydeki mevcut girişim şirketinin şirket merkezinin yurtdışına taşınması halinde, bu şirketin paylarına yapılan yatırımın da (a) bendi kapsamında değerlendirilmesine" ifadesinin "Portföydeki mevcut girişim şirketinin operasyonel faaliyetlerini büyütmek amacıyla şirket merkezini yurtdışına taşımak ve/veya yurtdışında yeni bir şirket kurmak suretiyle faaliyetlerine devam etmesi halinde, bu şirketin paylarına yapılan yatırımın (a) bendi kapsamında değerlendirilmemesine" şeklinde değiştirilmesine karar verilmiştir.

#### G. DİĞER ÖZEL DURUMLAR

İhraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem görmeyen ortaklıkların özel durum açıklamalarına [www.spk.gov.tr/apps/ofd/OzelDurumAciklamalari.aspx](http://www.spk.gov.tr/apps/ofd/OzelDurumAciklamalari.aspx) adresinden ulaşabilirsiniz.