

Emeklilik Yatırım Fonları ve Yatırım Fonları, Varlıkları ve İpotekle Dayalı Menkul Kıymetlere Daha Geniş Yatırımlar Yapabilecek

10 Nisan 2021

31343 sayılı ve 23 Aralık 2020 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonları'nın Kurulu ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik ("Değişiklik Yönetmeliği") ve Yatırım Fonları'na İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği ("Değişiklik Tebliği") uyarınca emeklilik yatırım fonları ile genel anlamda yatırım fonları'nın varlıkları ve ipotekle dayalı menkul kıymetlere daha geniş ölçüde yatırım yapmalarının önü açıldı.

Değişiklik Yönetmeliği ve Değişiklik Tebliği hükümlerine göre, emeklilik yatırım fonları ve yatırım fonları, ipotek finansman kuruluşları'nın kurucusu oldu; konut finansman fonları tarafından ihraç edilen ipotekle dayalı menkul kıymetler ve varlıklı finansman fonları tarafından portföylerinde yer alan tüketici kredilerinden kaynaklanan alacaklar karşılıklı gösterilmek suretiyle ihraç edilen varlıkları dayalı menkul kıymetler birtakım sınırlamalara tabi olmayacaklardır.

Bu kapsamda Değişiklik Tebliği kapsamında denetlenen yatırım fonları'nın, yukarıda bahsi geçen araçlara yatırımları açısından ağırdaki sınırlamalar artık uygulanmayacaktır:

1. Fonun toplam değerinin %10'undan fazlası bir ihraççı'nın para ve sermaye piyasası araçlarına ve bu araçlara dayalı türev araçlara yatırım yapamaz. Bu oranın hesaplanmasında ipotek ve varlıklı teminatlı menkul kıymetler dikkate alınmaz ve bu varlıklara yapılacak yatırımlar için birinci cümlede belirtilen oran %25 olarak uygulanır; bu fişkranın (b) bendinde yer alan sınırlama ise uygulanmaz.
2. Fon toplam değerinin %5'inden fazla yatırım yapılan ihraççıların para ve sermaye piyasası araçları'nın toplam değeri fon toplam değerinin %40'una ağıamaz.
3. Fon toplam değerinin %20'sinden fazlası Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlama standartlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, aynı grubun para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapamaz.

Buna ek olarak, Değişiklik Yönetmeliği kapsamında denetlenen emeklilik yatırım fonları'nın, yukarıda bahsi geçen araçlara ve ayrıca ipotek finansman kuruluşları'nca ihraç edilen diğer sermaye piyasası araçlarına yapacağı yatırımlara ağırdaki sınırlamalar artık uygulanmayacaktır:

1. Fon portföyünün %10'undan fazlası bir ihraççı'nın para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapamaz. Ayrıca, fonun %5'inden fazla yatırım yaptığı aynı ihraççıya ait para ve sermaye piyasası araçları'nın toplam tutarı fon portföyünün %40'una ağıamaz. Varlıklı kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları için bu bendin birinci cümlesindeki %10'luk sınırlama %25 olarak uygulanır.
2. Fon portföyünün en fazla %30'u bir topluluğun para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Topluluk, hukuksal yönden birbirinden bağımsız olmakla birlikte sermaye, yönetim ve denetim açısından birbirleriyle ilişkili, faaliyet konuları yönünden aynı sektöre bağı olsun veya olmasın, organizasyon ve finansman konuları'nın bir ana ortaklık çatısı altında tek merkezden koordine edildiği ana ve bağı ortaklıklar bütünü ifade eder.

Her ne kadar Değişiklik Tebliği ve Değişiklik Yönetmeliği kapsamında varlıklı ve ipotekle dayalı menkul kıymetlere yatırım sınırlandırmaları'nda bir deregülasyona gidilse de her bir varlıkları yapılan yatırımın fon portföy değerinin %35'ini ağıamayacağı hem Değişiklik Tebliği hem de Değişiklik Yönetmeliği'nde öngörülmüştür.

Buna ek olarak, gerek De?i?iklik Tebli?i kapsam?ndaki fonlarda gerek Yönetmelik kapsam?ndaki emeklilik yat?r?m fonlar?nda, portföye dahil edilecek varl??a veya ipote?e dayalı menkul kıymetlerin, derecelendirme kuruluşları tarafından yat?r?m yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notunun ilk üç kademesinde nota sahip olmas? şart ko?ulmuştur. Yat?r?m yapıldıktan sonraki süreçte de ilgili derecelendirme notunun yat?r?m yapılabilir seviyenin alt?na düşmemesi esas alınmalı, aksi halde yat?r?mcıların menfaati de dikkate alınarak söz konusu araçların portföyden çıkarılması için gerekli işlemleri tesis edilmesi gerekti?i öngörülmüştür.

Son olarak, Yönetmeli?e getirilen ek bir düzenleme ile BIST S?nai Endeksini takip etmek üzere kurulan endeks fonları ile aynı endekste yer alan ihraççıların ihraç etti?i sermaye piyasası araçlarına yat?r?m yapan ve unvan?nda sanayi sektörü ibaresine yer verilen fonlar için kayda alma ücreti binde sıfır olarak uygulanacağı öngörülmüştür.

Söz konusu de?i?iklik öncesinde kayda alma ücreti, takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun net varlık de?eri üzerinden yüzbinde üç oran?nda hesaplanmakta ve on iş günü içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu özel hesabına yat?r?larak ilgili dekontların ve hesaplama tablosunun bir örne?inin Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmesi gerekmekteydi.

De?i?iklik Tebli?i metnine bu [ba?lantı](#)dan, De?i?iklik Yönetmeli?i metnine ise bu [ba?lantı](#)dan erişebilirsiniz.

İLGİLİ ÇALIŞMA ALANLARI

- [Menkul Kıymetler ve Sermaye Piyasaları](#)
- [Girişim Sermayesi ve Özel Sermaye Fonları](#)
- [Büyüme ve Erken Dönem Finansman](#)

Related Attorneys

- [DR. E. SEYFİ MOROĞLU, LL.M.](#)
- [C. HAZAL BAYDAR, LL.M.](#)