

Sermaye Piyasası Kurulu Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapıldı

19 Kas 2020

Sermaye Piyasası Kurulu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde (III-52.4) Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği (III-52.4.b) ("**Değişiklik Tebliği**") ile; fonun faaliyetleri, fonun temsili, fon katılma paylarının çıkarılması ile ilgili esaslar, fonun yatırım yapacağı girişim şirketleri ve girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin esaslar ile kamuyu aydınlatma yükümlülükleri konularına başta olmak üzere birçok konuda düzenlemeler yaptı.

Değişiklik Tebliği ile düzenlenen hususlar aşağıdaki şekildedir:

FON FAALİYETLERİ

Fonun ana faaliyeti girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföyü işletmek olarak belirtilmiştir. Bu kapsamda, söz konusu portföyü oluşturan varlık ve işlemlere aşağıdakiler dahil edilmiştir:

- Vaad sözleşmeleri ile taahhütlü işlem pazarında gerçekleştirilen işlemler,
- Kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları,
- Yurtiçi organize para piyasası işlemleri,
- Potansiyel ve varlığa dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, Kurulca uygun görülen özel tasarlanmış yabancı yatırım araçları ve ikraz iştirak senetleri,
- Yurtdışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yapılan yatırımlar,
- Altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı para ve sermaye piyasası araçları.

Ek olarak, fon kurucusunun portföy yönetimi hizmetlerini, gayrimenkul portföy yönetim şirketlerinden alabilmesine imkan sağlanmıştır.

FONUN TÜZEL KİMLİK HAİZ ADDOLUNACAKI İŞLEMLER

Fonun, resmî siciller ve ticaret sicili işlemleriyle sınırlı olarak tüzel kimliği haiz addolunacaklarına dair özel düzenleme getirilmi olup, bu düzenleme ile fonların tüzel kimliği bulunmaması sebebiyle uygulamada yaşanan sorunların önüne geçilmesi amaçlanmıştır.

FONUN TEMSİLİ

Ticaret sicinde ve diğer resmî sicillerde fon adına yapılacak işlemlerde, kurucunun imzasının yayında portföy saklayıcısının temsil eden bir yetkilinin de imzası aranacaktır.

Kurucunun yönetim kurulu, fonun temsiline ilişkin yetkisini kurucunun birinci derece imza yetkisine sahip personeline devredebilecektir. Ayrıca, fonun girişim sermayesi portföyünün yönetimi kapsamındaki temsilinin, yönetim kurulu kararı ile yatırım komitesine devredilmesi de mümkündür.

FON KATILMA PAYLARININ İHRACI

Katılma payları'nın yatırımcılara satılmasına başlamadan önce, kurucu ve portföy yöneticileri fon katılma payları'nı kendi portföyüne alabilir ve/veya gerekçeli yönetim kurulu kararıyla alarak fona borç verebilir.

Belirlenecek satış başlangıç tarihi her durumda onaylı ihraç belgesinin kurucu tarafından teslim alınması takip eden bir yıl geçemez. Bir yıl süre zarfında katılma payları'nın satılmasına başlamaması durumunda, sürenin sona ermesini takip eden altı gün içinde fonun tasfiyesi veya ek süre verilmesi amacıyla Kurul'a başvurulması zorunludur.

Bilgilendirme dokümanlarında esaslar belirtilmek suretiyle, katılma pay sahiplerine tanınan hak ve/veya yükümlülükleri farklılaştırmak amacıyla aynı fonda farklı pay grupları oluşturulabilir.

KATILMA PAYLARININ PAZARLANMASINA İLK KESASLAR

Fona ilişkin olarak tanıtım ve reklamlar yapılabilecek olup, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve satışın yalnızca gerekli koşullar sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılacağı hususlarına yer verilmesi zorunlu tutulmuştur.

GİRİŞİM İRKETLERİNE VE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARINA İLK KESASLAR

Fonların girişim sermayesi yatırımları olarak kabul edilen yatırımlarına aşağıdakiler eklenmiştir:

- Payları borsada işlem görmeyen girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına ve payları borsada işlem görmeyen girişim şirketlerinin fon kullanıcısı olduğu kira sertifikalarına yatırım yapabilirler.
- Payları borsada işlem görmeyen girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanı karması olarak yapılandırılmış finansman niteliğinde finansman sağlayabilir.
- Mühürsüz girişim şirketlerine kullandıkları/kullandıkları kredilere dayalı ya da faizsiz finansmana dayalı olarak ihraç edilen varlıklara dayalı menkul kıymetlere yatırım yapabilirler.
- Tebliğ'de tanımlanan özel amaçlı şirketler ve kolektif yatırım amacıyla yurt dışında kuruluşları borçlanma araçlarına veya bunların fon kullanıcısı olduğu kira sertifikalarına yatırım yapabilirler.
- Girişim şirketlerinin payları'nın vadeli olarak satılması veya girişim şirketlerinin payları'nın satın alınması için avans verilmesi durumunda, bu işlemlerden oluşan alacaklar ve avanslar da girişim sermayesi yatırımları olarak kabul edilir.
- Girişim şirketlerinin payları'nı satın alma hakkı veren opsiyon sözleşmelerinin primleri de girişim sermayesi yatırımları olarak kabul edilir.

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI DIŞINDAKİ YATIRIMLARA İLK KESASLAR

Fonlar, türev araçlara sadece portföylerini döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla ve içtüzüklerinde hüküm bulunmak koşuluyla taraf olabilirler. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu kapsamda yapılacak değerlendirmelerde hesap dönemi sonundaki fon toplam değeri esas alınır.

Yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere, fon toplam değerinin azami yüzde 10'una kadar yatırım yapılabilir. Bu yatırımlar girişim sermayesi yatırımları sınırlamalarına dahil edilmez.

KREDİ İŞLEMLERİ İLE REPO İŞLEMLERİNE İLK KESASLAR

Fonlar, fon toplam değerinin azami %50'si oranında kredi veya faizsiz finansman kullanabilirler. Kredi veya faizsiz finansman kullanımı'nın gerçekleştirildiği hesap dönemi ile sonrasında hesap dönemleri sonunda açılan fiyat

raporlar?nda söz konusu orana uyum sa?lanması? gereklidir.

Kamuyu Ayd?nlatma Platformu

Fonlar için Kamuyu Ayd?nlatma Platformu sayfas? olu?turulmas?, bu sayfada yer alacak özet ve genel bilgilerin doldurulmas? ve ticari s?r niteli?indeki bilgilerin gizlenebilmesi suretiyle fon bilgilendirme dokümanlar?n?n, fon bilgilendirme dokümanlar? tadil metinlerinin ve finansal raporlar?n Kamuyu Ayd?nlatma Platformu'nda ilan edilmesi zorunlu tutulmu?tur. De?i?iklik Tebli?i'nin yay?m? tarihinden önce kurulu?una izin verilen fonlar?n en geç 31 Aral?k 2020 tarihi itibar?yla bu yükümlülü?e uyum sa?lamaları? zorunludur.

Fon Saklay?c?s?na B?LG? VER?LMES?

Fonlar?n giri?im sermayesi yat?r?m? yap?lması? ve giri?im sermayesi yat?r?mlar?ndan ç?k?? gerçekleştirilmesi öncesinde bu i?lemlere ili?kin bilgi ve belgelerin örnekleri, i?lemlerin gerçekleştirilmesinden makul bir süre önce portföy saklay?c?s?na gönderilecektir. Makul süre tan?m?na ve i?lemlere ili?kin bilgi ve belgelerin gönderim usullerine portföy saklama sözleşmesinde yer verilebilecektir. De?i?iklik öncesinde ise yat?r?m?n yap?lması?n? müteakip 10 günlük süre içinde portföy saklay?c?s?na bilgi verilmesi gerekmektedir.

9 Ekim 2020 tarihli ve 31269 say?l? Resmî Gazete'de yay?mlanan De?i?iklik Tebli?i'nin tam metnine bu [ba?lant?](#)dan ulaşabilirsiniz.

?LG?L? ÇALI?MA ALANLARI

- [Menkul K?ymetler ve Sermaye Piyasaları?](#)
- [Giri?im Sermayesi ve Özel Sermaye Fonlar?](#)
- [Mali Piyasalar ve Hizmetler](#)

Related Attorneys

- [DR. E. SEYF? MORO?LU, LL.M.](#)
- [C. HAZAL BAYDAR, LL.M.](#)