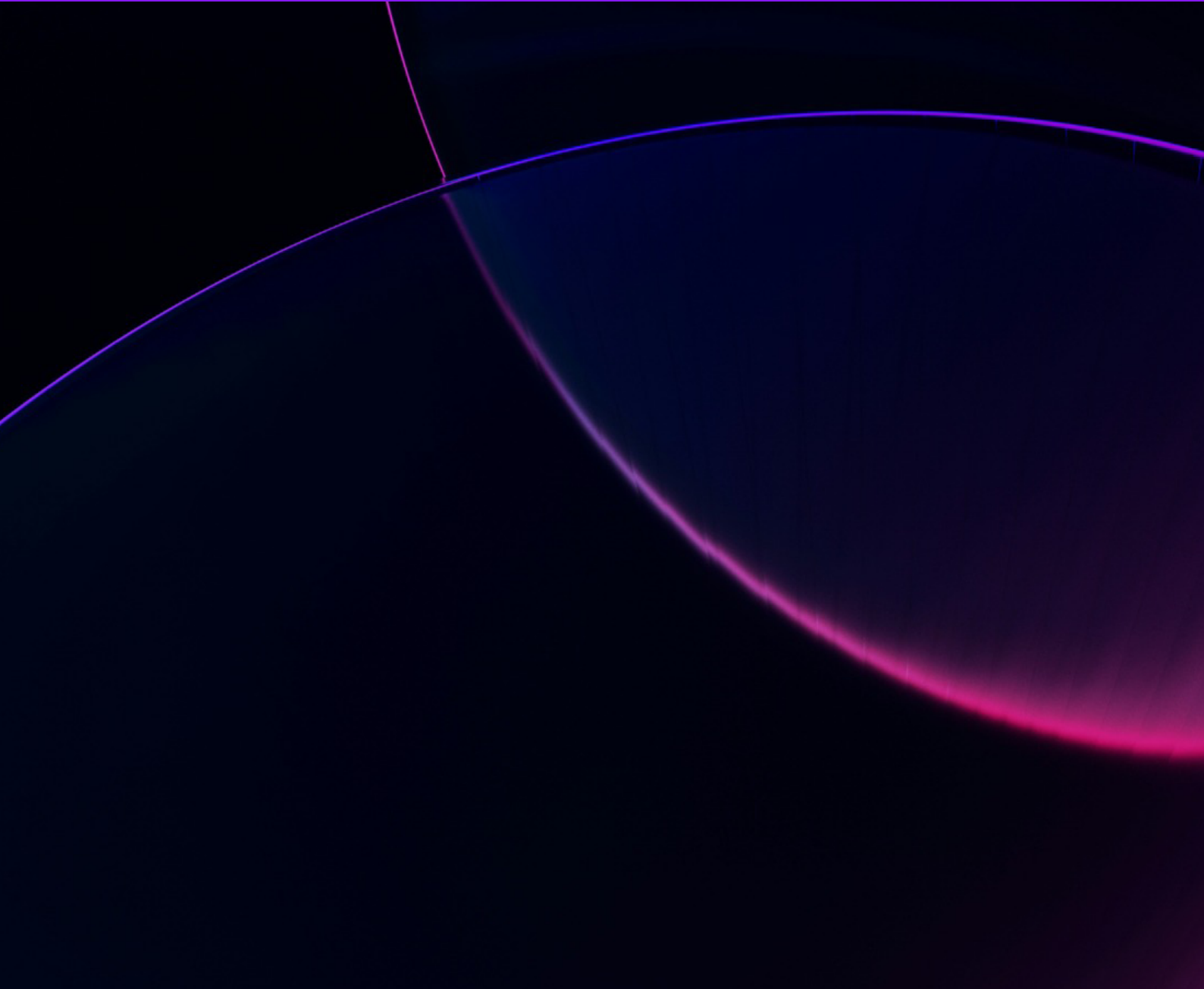


GENTEMİZER

Sermaye Piyasalarında Likidite Tedbirleri ve Fon Tasfiye Sürecine İlişkin Gelişmeler

2026 Eylül



Özet

16.09.2026 tarihinde, Pusula Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu para piyasası fonlarının yatırımcılardan gelen nakit iade taleplerini karşılayamayarak temerrüde düşmesi, Borsa İstanbul'da sert bir satış dalgasını tetiklemiştir. BIST 100 endeksi aynı gün %5,54 değer kaybederek devre kesici uygulamasına konu olmuş, satış dalgası kısa sürede Tera Portföy fonlarında da görülmüş; sorunun yalnızca iki kurumla sınırlı kalmayıp Hedef, Atlas, A1 Capital, Pardus ve Bulls Portföy'ü de kapsadığı anlaşılmıştır.

Piyasadaki güveni yeniden tesis etmek, yatırımcı hak ve yararlarını korumak ve zorunlu satış baskısını hafifletmek amacıyla başta Sermaye Piyasası Kurulu ("**SPK**") olmak üzere Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ("**BDDK**") ile İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("**Takasbank**"), 16.09.2026-22.09.2026 tarihleri arasında art arda bir dizi açıklama, karar ve duyuru yayımlamıştır. Aşağıda bu gelişmeler, alındıkları kararların krizle olan bağlantısı da belirtilerek kısa bir şekilde özetlenmiştir:

- » Satış dalgası esnasında gerçekleştirilemeyen işlemlere ve Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda ("**TEFAS**") fon alım satım talimatlarının sistem tarafından iptal edildiğine dair paylaşımlara ilişkin olarak Takasbank, 16.09.2026 tarihinde yaptığı açıklamada, Takasbank ve TEFAS sistemi kaynaklı talimat iptalinin söz konusu olmadığını belirtmiştir.
- » SPK ise konuyla ilgili olarak, 17.09.2026 tarihinde iki bülten yayımlamıştır. 2026/60 sayılı SPK bülteninde ("**Birinci Bülten**") yayımlanan 57/1706 ile 57/1707 sayılı kararlar uyarınca (i) kredili işlemlerdeki asgari özkaynak koruma oranına ilişkin hükmün, 02.10.2026 tarihi seans sonuna kadar esnek olarak uygulanabilmesine (ii) yedi portföy yönetim şirketinin kurucusu olduğu fonlar TEFAS'ta işleme kapatılmasına

ve listesi aynı bülten ile yayımlanan 130 fonun tasfiye ettirilmesine karar verilmiştir.

- » SPK tarafından aynı gün içinde yayımlanan 2026/61 sayılı bültende ("**İkinci Bülten**") 57/1708 sayılı karar uyarınca fonların tasfiye usul ve esasları belirlenmiş, TEFAS dışındaki dağıtım kanallarında gerçekleştirilecek katılma payı işlemlerine ilişkin düzenleme yapılmış ve tasfiye edilecek fon listesi güncellenmiştir.
- » Aynı gün, BDDK 17.09.2026 tarihli ve 11571 sayılı kararı ile, payları Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası'nda işlem gören halka açık bankaların 16.09.2026 tarihinden sonra pay geri alımlarında, bu payların 31.12.2026 tarihine kadar çekirdek sermayeden indirim kalemi olarak dikkate alınmamasına ve kredi riskine esas tutar ile piyasa riskine esas tutar hesaplamasına dâhil edilmemesine karar vermiştir.
- » 20.09.2026 tarihli ve 2026/62 sayılı SPK Bülteni ("**Üçüncü Bülten**") bültende yayımlanan, 59/1710 sayılı karar ile fonların tasfiye usul ve esaslarında yer alan 3 aylık tasfiye süresi 6 ay olarak değiştirilmiştir.
- » Son olarak, 22.09.2026 tarihli ve 2026/63 sayılı SPK Bülteni ("**Dördüncü Bülten**") ile yayımlanan 60/1711 sayılı karar, pay geri alımlarına ilişkin mali sınırlamalardan birini askıya almıştır. Buna göre, sermaye piyasalarında yaşanan gelişmeler üzerine piyasaların sağlıklı bir şekilde işlemesine yönelik olarak SPK tarafından 19.03.2025 tarihinde 16/531 sayılı karar ("**19.03.2025 tarihli İlke Kararı**") ile oluşturulan özel geri alım çerçevesi kapsamındaki pay geri alımlarında, geri alınan payların toplam bedelinin şirketin kâr dağıtımına konu edilebilecek kaynaklarını aşamayacağına ilişkin mali üst sınır, ikinci bir duyuruya kadar uygulanmayacaktır.

Gelişmeler ve kararlarda öngörülen süreler aşağıdaki tabloda tarih sırasıyla gösterilmiştir:

Tarih / Süre	Gelişme	Dayanak
16.09.2026	Takasbank, X hesabından TEFAS'ta fon alım satım talimatlarının sistem tarafından iptal edilmediğine dair açıklama yaptı.	Takasbank açıklaması
17.09.2026	SPK'nın 57/1706 ve 57/1707 sayılı kararları: kredili işlemlerde özkaynak koruma oranında esneklik sağlandı; yedi portföy yönetim şirketinin kurucusu olduğu fonlar TEFAS'ta işleme kapatıldı; 130 fonun tasfiyesine karar verildi.	2026/60 sayılı Bülten
17.09.2026	SPK'nın 57/1708 sayılı kararı: fonların tasfiye usul ve esasları açıklandı; TEFAS dışındaki dağıtım kanallarına ilişkin düzenleme getirildi; tasfiye edilecek fon listesi güncellendi (güncel listede 131 fon).	2026/61 sayılı Bülten
17.09.2026, saat 13.30	İhbarlı fonlar için bu saatten sonra iletilen katılma payı iade talimatları tasfiye esasları kapsamındadır. Para piyasası fonları için izahnamede yer verilen gün sonu valör atlama saati esas alınır.	2026/61 sayılı Bülten, (A/6)
17.09.2026'dan itibaren	Tasfiyesine karar verilen fonlar için TEFAS dışındaki dağıtım kanalları üzerinden katılma payı alım ve iade talimatı gerçekleştirilemez.	2026/61 sayılı Bülten, (B)
17.09.2026	BDDK'nın 11571 sayılı kararı: halka açık bankaların 16.09.2026 tarihinden sonra BİST Pay Piyasası'ndan geri alım yoluyla edindikleri kendi hisse senetleri, 31.12.2026 tarihine kadar çekirdek sermayeden indirim kalemi olarak dikkate alınamaz ve kredi riskine esas tutar ile piyasa riskine esas tutar hesaplamasına dâhil edilemez.	BDDK Kurulu Kararı (11571)
20.09.2026	SPK'nın 59/1710 sayılı kararı: fonların tasfiyesi için belirlenen 3 aylık süre 6 ay olarak güncellendi.	2026/62 sayılı Bülten
21.09.2026	MKK ile görevlendirilen bankalar arasında, tasfiyeye tabi her bir fonun dolaşımdaki toplam katılma payları, yatırımcıların sicil numarası bazındaki katılma payları, bunlar üzerindeki rehin, haciz, tedbir ve diğer takyidatlar ile gerçekleşmemiş emirlerin mutabakatı tamamlanacaktır.	2026/61 sayılı Bülten
22.09.2026	SPK'nın 60/1711 sayılı kararı: 19.03.2025 tarihli İlke Kararı kapsamındaki pay geri alımlarında, geri alınan payların toplam bedelinin şirketin kâr dağıtımına konu edilebilecek kaynaklarını aşamayacağına ilişkin mali üst sınır ikinci bir duyuruya kadar uygulanmayacak.	2026/63 sayılı Bülten
27.09.2026	Fon portföyündeki varlıkların saklanması ile ilgili devir işlemleri ile fon işlemlerinden kaynaklanan alacak ve borçlar ve fon giderlerine ilişkin mutabakat işlemleri, ilgili bankalar, Takasbank, önceki saklamacı ve fon hizmet birimi arasında tamamlanacaktır.	2026/61 sayılı Bülten
02.10.2026	Kredili sermaye piyasası aracı işlemlerinde asgari özkaynak koruma oranının %35 yerine %20 olarak uygulanabilmesinin son günü.	2026/60 sayılı Bülten
31.12.2026	Halka açık bankaların geri alım yoluyla edindiği kendi paylarına ilişkin sermaye yeterliliği istisnasının uygulanabileceği son gün.	11571 sayılı BDDK Kararı

Kredili İşlemlerde Özkaynak Koruma Oranı

Seri: V, No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in 17. maddesi uyarınca, kredili sermaye piyasası aracı işlemlerinin devamı süresince özkaynak koruma oranının asgari %35 olması gerekmektedir.

Birinci Bülten'de yayımlanan SPK kararıyla bu hüküm, ikinci bir duyuruya kadar, 02.10.2026 tarihi seans sonuna kadar işlemlerin devamı süresince özkaynak oranı asgari %20 olacak şekilde esnek olarak uygulanabilecektir. Bu uygulama, aracı kurumların kendi risk politikalarına uygun düştüğü ölçüde ve müşteri talepleri de olabildiğince gözetilerek yapılacaktır.

Fonların TEFAS'ta İşleme Kapatılması ve Tasfiye Kararı

SPK aşağıdaki yedi portföy yönetim şirketinin kurucusu olduğu ve katılma payları TEFAS'ta işlem gören tüm yatırım fonlarının TEFAS'ta alım ve satım yönünde işleme kapatılmasına karar vermiştir:

- » Tera Portföy Yönetimi A.Ş.
- » Pusula Portföy Yönetimi A.Ş.
- » Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
- » Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
- » A1 Portföy Yönetimi A.Ş.
- » Pardus Portföy Yönetimi A.Ş.
- » Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.

SPK ayrıca Birinci Bülten'de unvanlarına yer verilen yatırım fonlarının, SPK tarafından tayin edilecek yöntem ile tasfiye ettirilmesine karar vermiştir. Bu fonların tasfiye usul ve esasları aynı gün 57/1708 sayılı kararla belirlenmiş ve İkinci Bülten ile yayımlanmıştır.

Tasfiye Usul ve Esasları

Portföy saklayıcılarının görevlendirilmesi

Tera Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonların portföy saklayıcısı olarak T. İş Bankası A.Ş.; A1 Capital Portföy Yönetimi A.Ş., Atlas Portföy Yönetimi A.Ş., Bulls Portföy Yönetimi A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. ve Pusula Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonların portföy saklayıcısı olarak ise TC Ziraat Bankası A.Ş. görevlendirilmiş ve ilgili bankalar bu fonların tasfiye süreçlerinin yürütülmesinde yetkilendirilmiştir. Anılan bankalar, kendilerine verilengörevler bakımından, fon kurucusuna mevzuatla yüklenmiş bulunan ve tasfiye işlemlerinin yürütülmesi için zorunlu olan iş ve işlemleri yerine getirmeye yetkilidir. Bankaların portföy saklama kuruluşu olmaktan kaynaklanan görev ve sorumlulukları saklıdır.

Katılma paylarına ilişkin mutabakat

İkinci Bülten'in yayımlandığı 17.09.2026 tarihini takip eden iki iş günü içerisinde tasfiye konusu fonların her birinin tedavüldeki toplam katılma payı adedi, yatırımcıların sicil bazında bireysel saklama hesapları detayındaki katılma payları, varsa rehin, haciz, tedbir ve diğer takyidatlar ile gerçekleşmemiş emirlere ilişkin mutabakat Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") ile görevlendirilen bankalar arasında yapılacaktır.

Varlıkların saklanması ve mutabakat

Fon portföyündeki saklamaya konu finansal varlıklar, Takasbank'ta ilgili bankalar nezdindeki hesaplar altında saklanacaktır. Fonların repo, ters repo, borsa para piyasası işlemleri, pay repo işlemleri, menkul kıymet tercihi ters repo işlemleri, taahhütlü işlemler, vadeli işlemleri, vadeli/vadesiz mevduat ve katılma hesapları, kullanılan krediler ve katılım finansmanı işlemleri dahil her tür işleminden doğan borç ve alacaklarının mutabakatı önceki saklama kuruluşu, bankave Takasbankarasındayapılacak fon izahnamesinde fondan karşılanabileceği belirtilen giderlerin mutabakatı ise fon hizmet birimi, önceki saklama kuruluşu ve banka arasında yapılacaktır. Söz konusu işlemler en geç SPK kararını takip eden 10 iş günü içerisinde (27.09.2026 tarihine kadar) tamamlanacaktır.

Fon yönetim ücreti ve diğer giderler

Saklama hesabının bankalara devredildiği tarihten itibaren, mevcut fon yönetim ücreti, tasfiye işlemini yürüten banka adına, bankanın belirleyeceği dönemler itibarıyla fona tahakkuk ettirilecek, fona ilişkin diğer gider kalemleri ise fon izahnamesine uygun şekilde fona tahakkuk ettirilmeye devam edilecektir.

Varlıkların nakde dönüştürülmesi ve ödemeler

Yatırımcı menfaati, piyasa derinliği ve likidite koşulları gözetilerek ve görevlendirilen bankanın belirleyeceği sıklıkta fon hesabına verilecek satış talimatları ile fon portföyünde yer alan finansal varlıkların nakde dönüştürülecektir. Görevlendirilen bankalar, varlığın türüne göre

fon hesabına doğrudan satış talimatı verebilir veya bir yatırım kuruluşu aracılığıyla talimat iletebilir. Belirli bir vadesi olan para piyasası araç ve işlemlerinden (ters repo, borsa para piyasası işlemleri, vadeli mevduat, katılma hesabı, taahhütlü işlemler, borsa dışı türev araç işlemleri vb.) vade sonunda elde edilen nakit ile diğer finansal varlıkların satışından elde edilen nakit, banka tarafından belirlenecek ödeme planı çerçevesinde yeniden para piyasası araç ve işlemlerinde değerlendirilebilir. Bu şekilde elde edilen nakit, bankalar tarafından belirlenecek dönemler itibarıyla fon yatırımcılarının mutabakatı tamamlanmış bireysel saklama hesaplarına fon katılma payı sahipliği oranında aktarılacaktır.

Kapsama giren iade talimatları

İhbarlı fonlar için 17.09.2026 tarihinde saat 13.30'dan sonra iletilen katılma payı iade talimatları ile para piyasası fonları için izahnamede belirtilen gün sonu valör atlama saatinden sonra iletilen iade talimatları, tasfiye esasları kapsamında değerlendirilecektir. Takasbank TEFAS Platformu üzerinden fon satım emri verilen ve gerçekleştirilmeyen iade talimatlarına karşılık gelen tutarı fon hesabına borç olarak tahakkuk ettirilecek olup bu borçlar, banka tarafından varlık satışından elde edilen nakit ile öncelikli olarak ödenecektir.

Tasfiyenin duyurulması

Tasfiye usul ve esaslarının MKK tarafından ilgili fonların Kamuyu Aydınlatma Platformu sayfasında yayımlanması, Kurulun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614) sayılı İlke Kararı olarak yayımlanan Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in ("**Rehber**") 11. maddesinin (f) bendinde yer verilen duyuru metninin yayımlanması hükmündedir ve fonların tasfiyesi

için Rehber uyarınca başkaca bir duyuru metninin yayımlanması gerekmemektedir.

Tasfiye süresi

İkinci Bülten ile, ilgili fonların malvarlığının tasfiyesinin, tasfiye duyuru tarihinden itibaren geçecek en fazla 3 aylık sürenin bitimini izleyen ilk iş gününde sona ereceği düzenlenmiştir ancak SPK'nın uygun görmesi halinde sürenin uzatılabileceği belirtilmiştir. Tasfiyenin sona ermesini takip eden ilk iş günü, fon izahnamesinin nerede yayımlandığı hususu ticaret sicilinden terkin ettirilecektir. Söz konusu 3 aylık süre, 20.09.2026 tarihinde Üçüncü Bülten'de yayımlanan SPK kararı ile 6 ay olarak değiştirilmiştir.

Diğer hususlar

Tasfiye usul ve esaslarında yer verilmeyen konularda Rehber'in tasfiye sürecine ilişkin genel düzenlemeleri içeren 11. maddesinin (f) bendi hükümleri uygun olduğu ölçüde uygulanır. Rehber'in ilgili maddesinde ayrıca tasfiye nedeniyle yapılan tüm harcamaların fon portföyünden karşılanmadan fon kurucusu tarafından üstlenileceği de belirtilmektedir. Bu usul ve esaslarda hüküm bulunmayan konularda Kurulun yatırım fonlarına ilişkin ilgili düzenlemelerine uyulacaktır.

TEFAS Dışındaki Dağıtım Kanalları

Tasfiyesine karar verilen fonlar için 17.09.2026 tarihinden itibaren TEFAS üzerinden işlem yapılması mümkün olmadığı gibi, kurucu veya diğer dağıtıcı kuruluşlar aracılığıyla TEFAS dışındaki dağıtım kanalları üzerinden herhangi bir katılma payı alım ve iade talimatı verilemeyecektir.

Bununla birlikte, 17.09.2026 tarihi ve öncesinde fon portföyüne ilişkin olarak verilmiş ve henüz takası gerçekleşmeyen varlık ve işlem talimatları olağan takas süreci kapsamında yerine getirilecektir.

Halka Açık Bankaların Kendi Hisse Senetlerini Geri Alımı

BDDK, 17.09.2026 tarihli ve 11571 sayılı kararıyla payları Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası'nda işlem gören halka açık bankaların 16.09.2026 tarihinden itibaren bu piyasadan geri alım yoluyla edindiği kendi hisse senetlerine ilişkin geçici bir sermaye yeterliliği istisnası getirmiştir. Karar, fon piyasalarında yaşanan temerrüt gelişmelerinin bankacılık sektöründe likidite riskini artırdığı bir dönemde alınmış olup, benzer bir uygulamaya daha önce Mart 2025'te de başvurulmuştur.

BDDK kararı kapsamında, söz konusu geri alınmış hisse senetleri 31.12.2026 tarihine kadar (i) Bankaların Öz kaynaklarına İlişkin Yönetmelik'in 9. maddesinin dördüncü fıkrasının (a1) bendi uyarınca çekirdek sermayeden indirim kalemi olarak dikkate alınmayacak ve (ii) Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca kredi riskine esas tutar ve piyasa riskine esas tutar hesaplamalarına dahil edilmeyecektir.

Düzenleme bankalara geri alım yapma yönünde bir zorunluluk getirmemekte, yalnızca bu yönde işlem yapmayı tercih eden halka açık bankalar için geri alımların sermaye yeterliliği oranları üzerindeki olumsuz etkisini geçici olarak ortadan kaldırmaya yöneliktir.

Pay Geri Alımlarında Dağıtılabilir Kaynak Üst Sınırının Askıya Alınması

Dördüncü Bülten’de yayımlanan 60/1711 sayılı karar ile SPK, 19.03.2025 tarihli İlke Kararı kapsamında gerçekleştirilecek pay geri alımlarında, II-22.1 sayılı Geri Alınan Paylar Tebliği’nin 9. maddesinin üçüncü fıkrasında öngörülen mali üst sınırı ikinci bir duyuruya kadar askıya almıştır. Askıya alınan bu hüküm; geri alınan payların toplam bedelinin, SPK düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve genel kurulda onaylanmış son yıllık finansal tablolara göre kâr dağıtımına konu edilebilecek kaynakların toplam tutarını aşamayacağını öngörmektedir.

Bu sınırlamanın geçici olarak uygulanmayacak olması, şirketlerin geri alım programlarında artık dağıtılabilir kaynaklarıyla sınırlı olmaksızın geri alım gerçekleştirebileceği anlamına gelmektedir. Bu durum özellikle dağıtılabilir kaynakları sınırlı olan ancak piyasa koşulları nedeniyle geri alım yapmak isteyen şirketler açısından belirleyici bir değişikliktir.

Sonuç

Alınan tedbirler, belirli portföy yönetim şirketlerinin yönettiği fonlarda ortaya çıkan likidite problemlerinin sermaye piyasalarına yayılmasını, yatırımcı güvenini zedelemesini ve piyasalarda panik satışlarına yol açmasını önlemeyi amaçlamaktadır. Aynı zamanda, tasfiye sürecinin düzenli ve öngörülebilir bir şekilde yürütülerek yatırımcıların haklarının korunması ve olası etkilerin bankacılık sektörü ile genel piyasa likiditesi üzerinde yaratabileceği baskının sınırlandırılması hedeflenmektedir.

Bu kapsamda, kredili işlemlerde özkaynak koruma oranına ilişkin esneklik sağlanarak marjin tamamlama yükümlülüklerinden kaynaklanabilecek zorunlu satışların azaltılması amaçlanmıştır. İlgili fonların TEFAŞ’ta işleme kapatılması ve tasfiye sürecine alınması ise yatırımcıların ani ve yoğun çıkışlarının yaratabileceği ilave likidite baskısının önüne geçmeyi hedeflemektedir. BDDK’nın geri alımlara ilişkin kararı, halka açık bankaların piyasa istikrarını destekleyici adımlar atabilmeleri için sermaye açısından geçici bir kolaylık sağlamaktadır. Öte yandan, tasfiye süresinin üç aydan altı aya uzatılmasıyla, fon varlıklarının kısa sürede ve zorunlu olarak elden çıkarılmasından kaynaklanabilecek

değer kayıplarının azaltılması ve yatırımcı menfaatlerinin daha etkin şekilde korunması amaçlanmıştır. Takasbank'ın açıklaması da, yaşanan gelişmelerin teknik altyapıdan kaynaklanmadığını ortaya koyarak piyasadaki belirsizlik ve güven kaybını sınırlamaya yöneliktir. Son olarak, pay geri alımlarındaki dağıtılabilir kaynak üst sınırının askıya alınmasıyla, şirketlerin piyasa dalgalanması döneminde geri alım yoluyla pay fiyatlarını destekleyebilme kapasitesinin genişletilmesi amaçlanmıştır.

- » **Fonlara yatırım yapmış kurumsal yatırımcılar:** Tasfiye sürecinin altı aya kadar uzayabileceği, bu dönemde fon varlıklarına erişimin sınırlı olacağı ve nakde dönüşüm takviminin saklayıcı kuruluş tarafından belirlenecek satış planına bağlı olarak ilerleyeceği dikkate alınmalıdır. Ayrıca, tasfiye kapsamındaki fonlar için TEFAS dışındaki kanallardan da alım veya iade talimatı verilmesi mümkün değildir. Bu hususların portföy yönetimi, likidite planlaması, muhasebe ve finansal raporlama süreçlerinde değerlendirilmesi önem taşımaktadır.
- » **Portföy yönetim şirketleri ve saklayıcı kuruluşlar:** Tasfiye sürecinde saklayıcı değişikliğinden kaynaklanan görev ve sorumlulukların açık şekilde belirlenmesi ve MKK ile Takasbank nezdindeki bildirim ve mutabakat yükümlülüklerinin öngörülen sürelerde yerine getirilmesi gerekmektedir.
- » **Aracı kurumlar:** Kredili işlemlerde asgari özkaynak koruma oranına ilişkin esneklik uygulamasının zorunlu olmadığı, kurumların kendi risk iştahı ve iç politikaları çerçevesinde değerlendirilmesi gereken bir imkân sunduğu göz önünde bulundurulmalıdır. Ayrıca, 02.10.2026 sonrasında mevcut uygulamanın uzatılıp uzatılmayacağı takip edilmelidir.

- » **Halka açık bankalar:** Düzenleme, pay geri alımı konusunda bir yükümlülük getirmemekte, yalnızca belirli bir dönem için sermaye hesaplamalarına ilişkin kolaylık sağlamaktadır. Bu nedenle geri alım stratejileri belirlenirken söz konusu kolaylığın 31.12.2026 tarihinde sona ereceği dikkate alınmalıdır.
- » **Pay geri alımı yapan veya planlayan şirketler:** Mali üst sınırın askıya alınmasının geçici nitelikte olduğu ve SPK'nın ikinci bir duyurusuyla sona erebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. 19.03.2025 tarihli İlke Kararı'nın yönetim kurulu kararı alınması ve 30 günlük elde tutma zorunluluğu gibi diğer koşulları yürürlükte kalmaya devam etmekte olup geri alım programlarının bu çerçevede yürütülmesi gerekmektedir.
- » Söz konusu kararlar birbirinden bağımsız düzenlemelerden ziyade, piyasa likiditesini korumaya ve sistemik riskleri sınırlandırmaya yönelik bütüncül bir tedbir paketi niteliğindedir. Bu nedenle yayımlanan bülten ve duyuruların birlikte değerlendirilmesi ve ilerleyen dönemde aynı amaçlara hizmet eden ilave düzenlemelerin gündeme gelebileceğinin göz önünde bulundurulması faydalı olacaktır.

Tasfiye Edilecek Fonlara İlişkin Güncel Liste

İkinci Bülten ile, Birinci Bülten'de tasfiye ettirilmesine karar verilen fonlar listesi güncellenerek önceden 130 adet fonun yer aldığı listeye "TERA PORTFÖY HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)" unvanlı fon eklenmiştir. Güncel listede yer alan fonların unvanları ve kurucu bazında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

No	Fon Unvanı
Kurucu: A1 Portföy Yönetimi A.Ş. (9 fon)	
1	A1 CAPITAL PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
2	A1 CAPITAL PORTFÖY BIST 100 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
3	A1 CAPITAL PORTFÖY BIST 30 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
4	A1 CAPITAL PORTFÖY HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
5	A1 CAPITAL PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
6	A1 CAPITAL PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
7	A1 CAPITAL PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU
8	A1 CAPITAL PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) SERBEST FON
9	A1 CAPITAL PORTFÖY SANAYİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
Kurucu: Atlas Portföy Yönetimi A.Ş. (16 fon)	
10	ATLAS PORTFÖY ALGO TOROS HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
11	ATLAS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
12	ATLAS PORTFÖY BEŞİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
13	ATLAS PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
14	ATLAS PORTFÖY DÖRDÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
15	ATLAS PORTFÖY DÖRDÜNCÜ SERBEST (TL) FON
16	ATLAS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
17	ATLAS PORTFÖY İKİNCİ KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
18	ATLAS PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
19	ATLAS PORTFÖY KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
20	ATLAS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU
21	ATLAS PORTFÖY PARA PİYASASI SERBEST FON
22	ATLAS PORTFÖY SANAYİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
23	ATLAS PORTFÖY SERBEST FON
24	ATLAS PORTFÖY UFAK HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
25	ATLAS PORTFÖY ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

No	Fon Unvanı
Kurucu: Bulls Portföy Yönetimi A.Ş. (15 fon)	
26	BULLS PORTFÖY ALGORİTMİK HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
27	BULLS PORTFÖY ALTINCI HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
28	BULLS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
29	BULLS PORTFÖY BEŞİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
30	BULLS PORTFÖY BIST 30 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
31	BULLS PORTFÖY BIST 50 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
32	BULLS PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
33	BULLS PORTFÖY DÖRDÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
34	BULLS PORTFÖY GMS HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
35	BULLS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
36	BULLS PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
37	BULLS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU
38	BULLS PORTFÖY SANAYİ ŞİRKETLERİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
39	BULLS PORTFÖY ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
40	BULLS PORTFÖY YILDIZ PAZAR ŞİRKETLERİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
Kurucu: Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (31 fon)	
41	HEDEF PORTFÖY ADA HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
42	HEDEF PORTFÖY ALGO EVEREST İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
43	HEDEF PORTFÖY ATLAS İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
44	HEDEF PORTFÖY BAŞAK HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
45	HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
46	HEDEF PORTFÖY ÇINAR HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
47	HEDEF PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
48	HEDEF PORTFÖY DORUK HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
49	HEDEF PORTFÖY DÖRDÜNCÜ İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
50	HEDEF PORTFÖY ECE HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
51	HEDEF PORTFÖY EGE HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

No	Fon Unvanı
52	HEDEF PORTFÖY GÜNEŞ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
53	HEDEF PORTFÖY GÜNEY HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
54	HEDEF PORTFÖY İDEAL HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
55	HEDEF PORTFÖY İKİNCİ KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
56	HEDEF PORTFÖY İKİNCİ PARA PİYASASI (TL) FON
57	HEDEF PORTFÖY İNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
58	HEDEF PORTFÖY KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
59	HEDEF PORTFÖY KISA VADELİ SERBEST FON
60	HEDEF PORTFÖY KUZEY HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
61	HEDEF PORTFÖY MAVİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
62	HEDEF PORTFÖY MODEL HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
63	HEDEF PORTFÖY NEHİR HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
64	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU
65	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM FONU
66	HEDEF PORTFÖY PARA PİYASASI SERBEST FON
67	HEDEF PORTFÖY PUSULA HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
68	HEDEF PORTFÖY ROTA HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
69	HEDEF PORTFÖY UFAK HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
70	HEDEF PORTFÖY VEGA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
71	HEDEF PORTFÖY ZEN HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN)
Kurucu: Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. (42 fon)	
72	PARDUS PORTFÖY ALTINCI HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
73	PARDUS PORTFÖY ANADOLU HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
74	PARDUS PORTFÖY BANKACILIK SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
75	PARDUS PORTFÖY BATI HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
76	PARDUS PORTFÖY BERKET HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
77	PARDUS PORTFÖY BEŞİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
78	PARDUS PORTFÖY BIST 100 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

No	Fon Unvanı
79	PARDUS PORTFÖY BIST 30 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
80	PARDUS PORTFÖY BIST 50 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
81	PARDUS PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
82	PARDUS PORTFÖY CAPITAL HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
83	PARDUS PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
84	PARDUS PORTFÖY DOKUZUNCU HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
85	PARDUS PORTFÖY DÖRDÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
86	PARDUS PORTFÖY GÜNEY HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
87	PARDUS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
88	PARDUS PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
89	PARDUS PORTFÖY İKİNCİ İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
90	PARDUS PORTFÖY İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
91	PARDUS PORTFÖY KARTAL HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
92	PARDUS PORTFÖY KUZAY HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
93	PARDUS PORTFÖY MARMARA HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
94	PARDUS PORTFÖY MODEL PORTFÖY HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
95	PARDUS PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
96	PARDUS PORTFÖY ONALTINCI HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
97	PARDUS PORTFÖY ONBEŞİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
98	PARDUS PORTFÖY ONBİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
99	PARDUS PORTFÖY ONDOKUZUNCU HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
100	PARDUS PORTFÖY ONDÖRDÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
101	PARDUS PORTFÖY ONİKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
102	PARDUS PORTFÖY ONSEKİZİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
103	PARDUS PORTFÖY ONUNCU HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
104	PARDUS PORTFÖY ONÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
105	PARDUS PORTFÖY ONYEDİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
106	PARDUS PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FON

No	Fon Unvanı
107	PARDUS PORTFÖY SANAYİ SEKTÖRÜ DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
108	PARDUS PORTFÖY SANAYİ ŞİRKETLERİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
109	PARDUS PORTFÖY SEKİZİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
110	PARDUS PORTFÖY ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
111	PARDUS PORTFÖY YİRMİBİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
112	PARDUS PORTFÖY YİRMİİKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
113	PARDUS PORTFÖY YİRMİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
Kurucu: Pusula Portföy Yönetimi A.Ş. (12 fon)	
114	PUSULA PORTFÖY BEŞİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
115	PUSULA PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
116	PUSULA PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
117	PUSULA PORTFÖY DÖRDÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
118	PUSULA PORTFÖY GÜNEY HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
119	PUSULA PORTFÖY İKİNCİ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
120	PUSULA PORTFÖY İKİNCİ KATILIM HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
121	PUSULA PORTFÖY İKİNCİ PARA PİYASASI (TL) FONU
122	PUSULA PORTFÖY KUZAY HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
123	PUSULA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU
124	PUSULA PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM (TL) FONU
125	PUSULA PORTFÖY ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
Kurucu: Tera Portföy Yönetimi A.Ş. (6 fon)	
126	TERA PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON
127	TERA PORTFÖY DÖRDÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
128	TERA PORTFÖY HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)
129	TERA PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU
130	TERA PORTFÖY PARA PİYASASI KATILIM (TL) FONU
131	TERA PORTFÖY ÜÇÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN)

GenTemizer, Türkiye'nin önde gelen bağımsız hukuk bürolarından biridir. Çeşitli işletmelere yatırımları, birleşme ve satın almalar, rekabet hukuku/antitröst, proje finansmanı ve inşaat projelerinin yanı sıra Türkiye'deki yasal düzenlemeler bağlamında operasyonel ve uyuşmazlık çözümü konularının yanı sıra, yatırımcılara devlet destekli özelleştirme projeleri kapsamında da danışmanlık sunmaktadır.

Türkiye'nin önde gelen hukuk bürolarından biri olarak **Legal 500**, **IFLR1000** ve **Chambers and Partners** gibi prestijli kurumların listelerinde yer almaktadır ve ortak avukatlarının her biri aynı zamanda Türkiye'nin önde gelen avukatları olarak tanınmaktadır. Türkiye'de bir yatırım işleminin gerektirdiği zorlu gereksinimleri ve yenilikçi, duyarlı düşünce yapısını anlamakta ve gereklerini karşılamaktadır.

Yazımızla ilgili detaylı bilgi için bize ulaşabilirsiniz.



Dila Topuz

Ortak Avukat

dtopuz@gentemizer.com



Göze Yıldırım

Ortak Avukat

gyildirim@gentemizer.com



Berke Yalçın

Kıdemli Avukat

byalcin@gentemizer.com



Gaye Yüce

Yasal Stajyer

gyuce@gentemizer.com