



Partner Feyza Özdemir

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 28 Eylül 2026 Tarihli Tasfiye Edilen Fonlara İlişkin Duyurusu

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 17 Eylül 2026 tarihli kararlarıyla 7 portföy yönetim şirketine ait 131 fonun tasfiyesine karar verilmişti. Merkezi Kayıt Kuruluşu (“MKK”) verilerine göre bu fonlarda 455.758 tekil yatırımcı bulunuyor.

SPK, 28 Eylül 2026 tarihli yeni duyurusuyla özellikle tasfiye öncesinde verilen ancak sonuçlandırılmayan alım-satım talimatlarının nasıl değerlendirileceğine açıklık getirdi. Açıklama özetle şu şekilde:

16 Eylül 2026 ve Öncesinde TEFAS’a İletilen Talimatlar

16 Eylül tarihi ve öncesinde Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu’na (“TEFAS”) iletilen talimatların işlem valörlerinde platformun olağan işleyişine dahil edildiği açıkça belirtilmiştir.

Bununla birlikte, bu tarihlerde TEFAS’a iletilmiş olmasına rağmen fonun temerrüdü veya fiyat açıklamaması nedeniyle gerçekleştirilemeyen talimatlar, 2026/61 sayılı Kurul Bülteni’nde ilan edilen tasfiye usul ve esaslarının A/6 hükmü kapsamında tasfiye sürecinde değerlendirilecektir. Diğer bir deyişle, gerçekleşmeyen satış talimatı karşılığında oluşan tutarın fon hesabına borç kaydedilmesi ve tasfiyeden elde edilen nakitten öncelikli olarak ödenecek alacaklar arasında yer alacağı belirtilmiştir.

17 Eylül 2026 Tarihinde Verilen Talimatlar

SPK, 16 Eylül saat 13.30 sonrası ile 17 Eylül saat 13.30 öncesindeki talimatların aynı fiyat valörüne tabi olduğunu belirtmekle birlikte, fonların 17 Eylül’de TEFAS’ta işleme kapatılması nedeniyle 17 Eylül tarihinde verilen tüm talimatların TEFAS tarafından iptal edildiğini açıkladı.

17 Eylül tarihinde talimat veren yatırımcılar bakımından satış işlemi gerçekleşmiş kabul edilmeyecek; tasfiye bakiyesinden, fondaki katılma payı sahipliği oranında ödeme yapılacaktır.

Tasfiye süresinin ise daha önce üç aydan altı aya çıkarıldığını, ancak SPK’nın bunun tasfiyenin mutlaka altı ay süreceği anlamına gelmediğini açıkladığını da hatırlatalım.

Özetle:

16 Eylül ve öncesi: TEFAS’a ulaşan ve gerçekleştirilen satış talimatları, ilgili fonun işlem ve valör esaslarına göre sonuçlandırılacaktır. Fonun temerrüdü veya fiyat açıklamaması nedeniyle gerçekleştirilemeyen talimatlar ise; talimat karşılığında oluşan tutar fon hesabına borç kaydedilerek tasfiyeden elde edilen nakitten öncelikli olarak ödenecektir.

17 Eylül: Talimatlar iptal edilmiş sayılacak; yatırımcılar katılma payı sahibi olarak tasfiye bakiyesinden payları oranında ödeme alacaktır.

Değerlendirme

SPK’nın 28 Eylül tarihli açıklaması, özellikle 16 ve 17 Eylül tarihlerinde verilen talimatların akıbeti bakımından bir açıklık getiriyor. Bununla birlikte, yaklaşık yarım milyon yatırımcıyı ilgilendiren böylesine kapsamlı bir tasfiye sürecinde halen cevaplanması gereken pek çok hukuki, finansal ve operasyonel soru bulunuyor.

Takas kesinliği prensibinin yatırımcı açısından verdiği güvenin zedelenmeden sürecin nasıl yürütüleceği, 2026/61 sayılı Kurul Bülteni’nde ilan edilen tasfiye usul ve esaslarının A/6 hükmü kapsamının ne şekilde yönetileceği gibi sorular ve fazlası süreci takip edenleri epeyce meşgul edecek gibi görünüyor.

Bundan sonraki aşamada tasfiye sürecinin her aşamasında yatırımcıların zamanında ve şeffaf biçimde bilgilendirildiği; yatırımcıların kendi durumlarına ilişkin sorularına cevaplar alabildiği etkin bir iletişim mekanizmasının kurulması, belirsizliğin giderilmesi açısından büyük önem taşımaktadır.

28 Eylül açıklaması bu bakımdan önemli bir başlangıçtır. Ancak yatırımcı güveninin yeniden tesis edilmesi için, tasfiyenin başından sonuna kadar şeffaf ve adil bir şekilde yönetilmesi kritik öneme sahiptir.