HİZMETE ÖZEL

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI
Kurumsal Yatırımcılar Dairesi

Sayı : E-12233903-320.07-69047

10.03.2025

Konu : III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Yapılan Değişikliklere İlişkin Görüş ve Önerileriniz Hk

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ
Büyükdere Cad.No.173 1.Levent Plaza A Blok Kat 4
Şişli/İSTANBUL

İlgi: 23.10.2024 tarihli ve 5690 sayılı yazınız.

İlgi'de kayıtlı yazınızla özetle, Birliğiniz bünyesindeki Portföy Yönetim Şirketleri Meslek Komitesi'nin 21.09.2024 tarih ve 32669 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren III-52.4.c sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.4)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Tebliğ Değişikliği) ile III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde (Tebliğ) yapılan değişikliklere ilişkin görüş ve önerileri Kurulumuza iletilmiştir.

Söz konusu görüş ve önerilerinizin değerlendirildiği Kurulumuz Karar Organı'nın 27.02.2025 tarih ve 11/385 sayılı toplantısında;

A) 1) Tebliğ'in 7'nci maddesinin dördüncü fıkrasında yer alan "*Fonun yatırım komitesi üyeleri, aldıkları kararlarla sınırlı olmak üzere, fonun girişim sermayesi portföyünün yönetiminden sorumludur.*" hükmündeki yatırım komitesi üyelerinin sorumluluklarının sınırlarının belirlenmesi talebine ilişkin olarak; Kurulumuzun kolektif portföy yöneticiliği ve girişim sermayesi yatırım fonu portföyünün yönetimine yönelik düzenlemeleri ile içtüzük, ihraç belgesi ve fon ihraç sözleşmesinde belirtilen hususlara aykırılık içeren yatırım komitesi kararları bakımından yatırım komitesi üyelerinin sorumluluklarının bulunduğu,

2) Tebliğ'in 13'üncü maddesinin on üçüncü fıkrasında öngörülen yatırımcılarla fon ihraç sözleşmesi imzalanması zorunluluğunun mevcut durumda katılma payı ihraç edilmiş girişim sermayesi yatırım fonları (GSYF) bakımından zorunlu olmaması talebine ilişkin olarak; Tebliğ'in 13'üncü maddesinin on üçüncü

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.
Belge Doğrulama Kodu: 92697e5e-099b-448d-94c2-1a10bb9839e5
Belge Doğrulama Adresi: https://www.turkiye.gov.tr/spk-ebys

Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 Çankaya/ANKARA,
Tel: (312) 2929090, Faks: (312) 2929000,
İstanbul Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00
e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: http://www.spk.gov.tr

Bilgi için: Mehmet Ali KAYMAZ
Uzman Yardımcısı
Telefon No: (212) 334 5678

fıkrası uyarınca GSYF'lerin yatırımcıları ile fon ihraç sözleşmesi imzalanması yükümlülüğüne uyum için 30.06.2025 tarihine kadar en iyi gayretin gösterilmesi gerektiği; anılan tarih itibarıyla söz konusu yükümlülüğe uyum sağlanamamış olması halinde kurucular tarafından somut gerekçeler ile birlikte uyum süresinin uzatılması için Kurulumuza başvuruda bulunulabileceği,

3) Tebliğ'in 19'uncu maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi uyarınca girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yatırım yapılabileceğine ilişkin yatırım sınırlamasına ilişkin olarak; söz konusu yatırım sınırlamasının yalnızca yatırım yapıldığı tarih itibarıyla payları borsada işlem gören şirketler bakımından uygulanacağı ve tebliğ değişikliğinin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla fon portföyünde bulunan girişim şirketleri takip eden dönemde halka açılsa dahi anılan şirket paylarının söz konusu sınırlama kapsamında yer almayacağı,

4) Tebliğ'in 19'uncu maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendi uyarınca GSYF katılma paylarına sahip olan yatırımcıların yönetim kontrolüne sahip oldukları şirketlere ve ilişkili taraflarına fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yatırım yapılabileceği sınırlamasına ilişkin olarak; söz konusu yatırım sınırlamasının, yatırım yapıldığı tarih itibarıyla katılma payı sahibi yatırımcının II-26.1 sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği'nde tanımlanan şekilde yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketler ve bu şirketlerin Türkiye Muhasebe Standartları'nın "İlişkili Taraf Açıklamaları" başlıklı 24 numaralı standardının 9. paragrafında tanımlanan şekilde ilişkili tarafları bakımından uygulanacağı,

5) Tebliğ'in 33'üncü maddesinin üçüncü fıkrasında Tebliğ'de hüküm bulunmayan hususlarda III.52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (Fon Tebliği) hükümlerine uyulacağı hususunun hükme bağlandığı ve ihraççılara ilişkin sınırlamaların da Fon Tebliği'nin 17'inci maddesinde düzenlendiği dikkate alınarak, Tebliğ'in 23'üncü maddesinin dördüncü fıkrası kapsamında Fon Tebliği'nin 17'nci maddesinde yer alan sermaye piyasası araçlarına ilişkin ihraççı sınırlamalarına uyum sağlanması gerektiği ve yatırım fonu katılma paylarının kapsam dışında olduğu,

6) Tebliğ'in "Mevcut başvurular ve geçiş süreci" başlıklı 2 numaralı geçici maddesinin beşinci fıkrası hükmüne ilişkin olarak, ihraç belgesi/ihraç sözleşmesinde belirtilen yatırım stratejisi veya mevcut girişim sermayesi yatırımları Tebliğ'in 18'inci maddenin sekizinci fıkrası ve 19'uncu maddenin birinci fıkrasının (ç) bendi hükümlerine uygun olmayan fonlara söz konusu hükümlerin uygulanmayacağı, Tebliğ'in yürürlüğe girdiği tarihten sonra yapılacak ilave yatırımlarda bu hükümlere uyulması gerektiği düzenlenmiş olmakla birlikte, GSYF ile girişim şirketi arasında imzalanan sözleşmelerde "pay alım ve/veya borç/sermaye karması finansmanı, ileri vadede ek yatırım, belirli şartların oluşması halinde ek yatırım" gibi yükümlülüklerin yer alabileceği hususu dikkate alınarak, anılan maddenin uygulanmasında ilave yatırımın portföyde yer almayan veya ihraç belgesinde/ihraç sözleşmesinde açıkça yatırım yapılacağı belirtilmeyen girişim şirketlerine yapılacak yatırım olarak dikkate alınması,

7) III-52.4.c sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'in Resmi Gazete'de yayımlandığı tarih itibarıyla katılma payı ihraç edilmiş fonlar tarafından Tebliğ'in 23'üncü maddesinin dördüncü fıkrasında belirtilen ihraççı sınırlamalarına uyum sağlanması için Tebliğ'de geçiş süreci bulunmadığı dikkate alınarak, ihtiyaç duyulması halinde konunun yapılacak ilk Tebliğ değişikliği kapsamında değerlendirileceği

hususlarının Birliğinize bildirilmesine karar verilmiştir.

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.
Belge Doğrulama Kodu: 92697e5e-099b-448d-94c2-1a10bb9839e5 Belge Doğrulama Adresi: https://www.turkiye.gov.tr/spk-ebys

Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 Çankaya/ANKARA,
Tel: (312) 2929090, Faks: (312) 2929000,
İstanbul Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00
e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: http://www.spk.gov.tr

Bilgi için: Mehmet Ali KAYMAZ
Uzman Yardımcısı
Telefon No: (212) 334 5678

Bilgi edinilmesini ve konu hakkında Birliğiniz üyesi portföy yönetim şirketlerinin bilgilendirilmesi hususunda gereğini rica ederim.

Funda UYAR GENECİ
Daire Başkanı

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.
Belge Doğrulama Kodu: 92697e5e-099b-448d-94c2-1a10bb9839e5
Belge Doğrulama Adresi: https://www.turkiye.gov.tr/spk-ebys

Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 Çankaya/ANKARA,
Tel: (312) 2929090, Faks: (312) 2929000,
İstanbul Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00
e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: http://www.spk.gov.tr

Bilgi için: Mehmet Ali KAYMAZ
Uzman Yardımcısı
Telefon No: (212) 334 5678