CLA
PARTNERS

17.09.2026 TARİHLİ SPK KARARLARI ÇERÇEVESİNDE FON TASFİYELERİ: HUKUKİ ÇERÇEVE, YATIRIMCI HAKLARI VE SORUMLULUK REJİMLERİ

Sermaye Piyasası Kurulu(SPK), 17 Eylül 2026 tarihli ve 2026/60 ve 2026/61 sayılı Bültenleri ile sermaye piyasalarının güvenilir, şeffaf, istikrarlı bir ortamda işleyişinin sağlanması ile yatırımcıların hak ve yararlarının korunmasını amaçlayan önemli kararlara imza attı.

2026/60 sayılı Bülten yedi farklı portföy yönetim şirketine ait 131 yatırım fonunun ilk olarak Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu(TEFAS)'nda işleme kapatılması ve devamında Kurulca tayin edilecek yöntem ile tasfiye ettirilmesine ilişkindir. Yine aynı tarihte yayımlanan 2026/61 sayılı Bülten ise tasfiyelerin usulüne ve süresine ilişkin düzenlemelerle birlikte, ilgili fonların TEFAS dışındaki kanallar açısından da işleme kapatılmalarını içermektedir.

SPK'nın 20.09.2026 tarih ve 59/1710 sayılı Kurul Kararı ile tasfiye süreçleri için öngörülen 3 aylık süre, yeniden düzenlenmiş ve tasfiye işlemlerinin Türkiye İş Bankası ve Ziraat Bankası aracılığıyla yürütülmesi için uygulanacak süre sınırı azami 6 ay olarak belirlenmiştir.

SPK tarafından 23.09.2026 tarihinde yapılan açıklamada Merkezi Kayıt Kuruluşu(MKK) kayıtlarına göre anılan fonlardaki tekil yatırımcı sayısı 455 bin 758 kişi olarak duyurulmuştur. Söz konusu kararlar, kapsadığı fon sayısı ve yatırımcı kitlesinin genişliği bakımından sermaye piyasası açısından önemli ölçekte bir tasfiye süreci ortaya çıkarmaktadır. Bu bilgi notunda kararların hukuki dayanağını, yatırımcının fondaki hakkının niteliğini ve olası hukuki başvuru yollarını ele alarak, süreçten etkilenen kişi ve kurumlar ile tüm ilgililerinin dikkatine sunuyoruz.

I. SPK Tasfiye Kararının Hukuki Dayanağı

Kararın hukuki dayanağı olarak 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu(SPKn)'nun 96. maddesi gösterilmiştir. İlgili madde, sermaye piyasası kurumlarının hukuka aykırı faaliyet veya işlemlerinde uygulanacak tedbirlere ilişkindir. Bu madde kapsamında Kurul, aykırılıkların giderilmesi için ilgilisine süre verilmesinden ilgili kurumun yetkilerin iptal edilmesine kadar öngörülecek her türlü tedbiri almak konusunda geniş şekilde yetkilendirilmiştir. Bu sayede yatırımcı haklarının korunması ve sermaye piyasasının düzenlenmesi amaçlanmaktadır.

● Adres: Uğur Mumcu Cad. No:64 GOP Çankaya / ANKARA ● Telefon: +90 312 440 70 75 ● Mail: info@clapartners.net

Ancak belirtmek gerekir ki tasfiye kararları yalnızca hukuka aykırılık durumlarında uygulanan türden tedbirler değildir. Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1) incelendiğinde yatırım fonlarının sona erme ya da tasfiyesi kararlarının; bir yandan fonun kuruluş belgelerinde ve ilgili düzenlemelerine dayanan olağan şekillerde sona ermesi mümkünken, Kurulun sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan denetim ve tedbir yetkileri dahilinde alınabilmesi de söz konusudur. Buna karşılık, 17 Eylül 2026 tarihli kararda yer alan tasfiye, fon kurucularının talebi üzerine alınan kararlara dahil değildir.

SPK tarafından re'sen alınan tasfiye kararları, kurucunun talebinden bağımsız olarak, Kurulun sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan denetim ve tedbir yetkileri kapsamında gündeme gelmektedir. Nitekim Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (III-52.1) 28. maddesinde, kurucunun faaliyet şartlarını kaybetmesi, mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak ölçüde zayıflaması, iflası veya tasfiye edilmesi ya da fonun devamının yatırımcıların yararına olmadığının Kurulca tespit edilmesi gibi durumlar fonun sona erme sebepleri arasında sayılmıştır. Aynı maddenin ikinci fıkrasında ise fon malvarlığının tasfiye edilerek tasfiye bakiyesinin katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılacağı düzenlenmiştir.

17 Eylül 2026 tarihli Kurul kararında yer alan tasfiye işlemleri ana olarak 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 96. maddesinin birinci fıkrasına dayanmakla birlikte; karar Tebliğ'in 28. maddesinde düzenlenen fonun sona ermesine ilişkin hallerle de bağlantılıdır. Bu yönüyle 17 Eylül 2026 tarihli SPK tasfiye kararı, fon kurucusunun kendi iradesiyle başlattığı bir tasfiye sürecinden ayrılmaktadır. Kurul, mevcut denetim ve tedbir yetkisini kullanarak ilgili fonların sona erdirilmesine ve tasfiye edilmesine karar vermiştir.

II. Tasfiyenin Yatırımcılar Bakımından Ekonomik Sonuçları

Yatırım fonlarının tasfiyeye tabi tutulması, fon malvarlığının veya yatırımcıların fondaki haklarının kendiliğinden ortadan kalkması, kamuoyundaki karşılığı ile *batması* anlamına gelmemektedir. SPKn 52. maddesi uyarınca yatırım fonu, tasarruf sahiplerinden fon katılma payı karşılığında toplanan para veya diğer varlıklarla, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilen ve tüzel kişiliği bulunmayan bir malvarlığıdır. Fon malvarlığı,

kurucunun malvarlığından ayrı olup, kurucunun üçüncü kişilerden olan borçları nedeniyle haczedilemez.

Tasfiye süreci ise söz konusu fon malvarlığının sona erdirilmesine yönelik işlemlerin yürütülmesini ve tasfiye sonucunda kalan tutarın katılma payı sahiplerine dağıtılmasını ifade etmektedir. Bu kapsamda fonun mevcut varlıkları tasfiye edilmekte, fonun yükümlülükleri ve tasfiye kapsamında ortaya çıkan giderleri karşılanmakta ve kalan tutar katılma payı sahiplerine sahip oldukları paylar oranında ödenmektedir.

Dolayısıyla fon *batmamış* olsa dahi yatırımcı bakımından tasfiye sürecinin sonucu, fonun kuruluş aşamasında yatırılan tutarın doğrudan ve aynen iade edilmesi şeklinde gerçekleşmeyecektir. Yatırımcıya yapılacak ödeme, tasfiye sürecinde fon malvarlığının hangi değer üzerinden paraya çevrildiğine, fonun mevcut yükümlülüklerine ve tasfiye giderlerine bağlı olarak belirlenecektir. Bu nedenle tasfiye sonucunda yatırımcılara ödenecek tutarın, yatırımcıların fona yatırmış oldukları tutarla aynı olması garanti edilmemektedir. Bir diğer ifade ile yatırımcılara ödenecek tutarlar, fonun tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan bakiye üzerinden belirlenecektir.

III. Yatırımcının Fondaki Hakkının Hukuki Niteliği

Bir önceki başlıkta fon malvarlığının portföy yönetim şirketlerinin malvarlıklarından bağımsız olduğuna yer verilmiştir. Ancak belirtmek gerekir ki SPKn 52/3. maddesi uyarınca portföy yönetim şirketi, yatırımcıların aksine fon portföyündeki varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına tasarrufta bulunmaya yetkilidir. Bu düzenleme ile fon portföyünde yer alan varlıkların doğrudan katılma payı sahiplerinin mülkiyetinde bulunmadığı anlaşılmaktadır. Bunun bir sonucu olarak yatırımcının fon portföyünde yer alan varlıklar üzerinde doğrudan mülkiyet ya da paylı mülkiyet hakkı bulunmamaktadır.

Yatırımcının fondan kaynaklanan hakkı, sahip olduğu katılma payı üzerinden doğmaktadır. Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (III-52.1) 3/1-(I). maddesinde katılma payı, yatırımcının sahip olduğu hakları gösteren, fona ilişkin işlemlerde kullanılan ve kaydi olarak tutulan sermaye piyasası aracı, olarak tanımlanmaktadır. Bu kapsamda katılma payı;

● Adres: Uğur Mumcu Cad. No:64 GOP Çankaya / ANKARA ● Telefon: +90 312 440 70 75 ● Mail: info@clapartners.net

yatırımcının fon malvarlığının belirli bir unsuru üzerindeki doğrudan mülkiyet hakkını değil, fonun yapısı ve ilgili mevzuat çerçevesinde kendisine tanınan hakları temsil etmektedir.

Katılma payının değeri, fon portföyünde bulunan varlıkların değeri esas alınarak hesaplanan fon toplam değerine ve yatırımcının sahip olduğu katılma paylarının toplam paylar içerisindeki oranına göre belirlenmektedir. Tasfiye halinde de yatırımcının hakkı, portföydeki belirli bir varlık üzerinde doğrudan hak talep edilmesi şeklinde değil, tasfiye sonucunda ortaya çıkan tutardan katılma payı sahipliğine karşılık gelen kısmın kendisine ödenmesi şeklinde sonuçlanmaktadır.

Bu ayrım, yatırımcının fon malvarlığına ilişkin olarak ileri sürebileceği taleplerin hukuki niteliğinin belirlenmesi bakımından önem taşımaktadır. Zira yatırımcının doğrudan fon portföyündeki bir varlığın maliki olmadığı dikkate alındığında, olası bir uyuşmazlıkta talebin katılma payından ve ilgili sermaye piyasası mevzuatından doğan haklara dayandırılması gerekecektir.

IV. Yatırımcı Bakımından Hukuki Başvuru Yolları ve Sorumluluk Rejimleri

Tasfiye kararı, tek başına yatırımcının uğradığı zararın hukuka aykırı bir işlem veya eylemden kaynaklandığını göstermemektedir. Olası bir sorumluluk iddiasında, yatırımcının uğradığı zararın ve bu zarara neden olduğu ileri sürülen işlem veya eylem ile zarar arasındaki uygun illiyet bağının ayrıca ortaya konulması gerekir.Bu kapsamda;

a) Portföy Yönetim Şirketi: PYŞ'nin fonun yönetimi sırasında mevzuattan, fon içtüzüğünden veya izahnameden kaynaklanan yükümlülüklerine aykırı hareket etmesi ve bu aykırılık nedeniyle yatırımcının zarara uğraması hâlinde, somut olayın özelliklerine göre PYŞ'nin sorumluluğu gündeme gelebilir.

b) Portföy Saklayıcısı: Saklayıcının fon malvarlığının muhafazası ve mevzuatla kendisine verilen gözetim yükümlülüklerini ihlal etmesi ve söz konusu ihlal ile yatırımcının zararı arasında uygun illiyet bağı bulunması hâlinde sorumluluğu değerlendirilebilir.

c) Satışa aracılık eden kuruluş: Yatırımcının fon katılma paylarını edinme sürecinde, aracılık hizmetine ilişkin mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerin ihlal edildiğinin ve bu ihlal

nedeniyle yatırımcının zarara uğradığının ortaya konulması hâlinde, aracılık eden kuruluş bakımından da sorumluluk gündeme gelebilir.

d) Sermaye Piyasası Kurulu: SPK'nın kanundan kaynaklanan gözetim ve denetim görevlerini gereği gibi yerine getirmemesi nedeniyle yatırımcının zarara uğradığının ileri sürülmesi hâlinde, 2577 sayılı İYUK'un 12 ve 13. maddeleri kapsamında hizmet kusuruna dayalı tam yargı davası açılması hukuken mümkündür. Danıştay kararlarında, yatırımcının uğradığı zararın tek başına idarenin sorumluluğunu doğurmadığı; idarenin hizmet kusuru ile somut zarar arasında uygun illiyet bağının bulunması gerektiği kabul edilmektedir. Bununla birlikte, denetim ve gözetim görevinin zamanında yerine getirilmemesi somut olayın koşullarına göre hizmet kusuru oluşturabilir. Bu nedenle SPK'ya yöneltilecek bir sorumluluk iddiasında, yalnızca fonun tasfiyeye tabi tutulmuş olması yeterli olmayacak; Kurulun somut olayda sahip olduğu bilgi, müdahale yükümlülüğünün kapsamı ve zararın Kurulun işlem veya eylemleriyle bağlantısı ayrıca değerlendirilmelidir.

V. Cezai Sorumluluk ve Özel Hukuk Kaynaklı Tazminat Sorumluluğu

Fon tasfiyesi sürecinde yatırımcıların başvurabileceği hukuki yollar ve ilgili tarafların sorumluluğu yukarıda ele alınmıştır. Bu bölümde ise, aynı olay ve işlemler kapsamında ayrıca gündeme gelebilecek cezai sorumluluk ile özel hukuk kaynaklı tazminat sorumluluğunun hukuki niteliği ve birbirinden ayrılan yönleri incelenmektedir.

a) Cezai Sorumluluk: Tasfiye kararı, PYŞ sahipleri veya yöneticileri bakımından tek başına bir suç tespiti anlamına gelmez. Bununla birlikte, sermaye piyasası işlemleri bakımından SPKn m. 107 başta olmak üzere ilgili suç hükümlerinin ihlal edildiğine ilişkin somut bulgular bulunması halinde cezai sorumluluk gündeme gelebilir. Nitekim kamuya yansıyan bilgilere göre, sermaye piyasası işlemlerine ilişkin yürütülen soruşturma, SPK incelemeleri ve Kurulca yapılan suç duyuruları doğrultusunda başlatılmıştır.

b) Özel Hukuk Kaynaklı Tazminat Sorumluluğu: Yatırımcının uğradığı zararın haksız fiil, sözleşmesel sorumluluk veya sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan sorumluluk hükümleri kapsamında tazmini ayrıca gündeme gelebilir. Bu kapsamda zarar, hukuka aykırı fiil ve uygun illiyet bağının somut olarak ortaya konulması gerekir. PYŞ, saklayıcı, aracı kuruluş

veya diğer ilgililerin sorumluluğu yatırımcının somut işlem ve zararları üzerinden ayrıca değerlendirilmelidir.

Cezai sorumluluk ile özel hukuk kaynaklı tazminat sorumluluğu bağımsız olarak değerlendirilmelidir; bir sorumluluk türünün varlığı diğerinin kendiliğinden doğduğu anlamına gelmeyecektir.

VI. Değerlendirme ve Öneriler

Fon tasfiyesi sürecinden etkilenen yatırımcıların, öncelikle yatırımları ve gerçekleştirdikleri işlemlere ilişkin tüm bilgi ve belgeleri muhafaza etmeleri önem taşımaktadır. Bu kapsamda fon alım ve iade talimatları, hesap ekstreleri, bilgilendirme formları ve uygunluk testi sonuçları, yatırımcıya yapılan bildirimler ile varsa PYŞ, saklayıcı veya aracı kuruluşla gerçekleştirilen yazışma ve şikâyet kayıtlarının saklanması önerilmektedir.

Tasfiye sürecinin güncel takvimi ve Kurul tarafından yapılan duyurular takip edilmelidir. Başlangıçta üç ay olarak belirlenen azami tasfiye süresi, SPK'nın 20 Eylül 2026 tarihli kararıyla altı aya çıkarılmıştır. Bununla birlikte, altı aylık süre tasfiyenin mutlaka bu sürenin bitiminde tamamlanacağı anlamına gelmemekte olup, tasfiye koşullarına bağlı olarak sürecin daha erken tamamlanması mümkündür.

Tasfiye sürecinin tamamlanması, yatırımcının olası hukuki başvurularının değerlendirilmesi bakımından tek başına belirleyici değildir. Özellikle yatırımcının uğradığı zararın niteliği, zarara neden olduğu ileri sürülen işlem veya eylem, ilgili tarafın yükümlülükleri ve bunlar arasındaki uygun illiyet bağı somut olay temelinde incelenmelidir. Bu nedenle PYŞ, portföy saklayıcısı, aracı kuruluş veya idareye karşı başvurulabilecek hukuki yolların ve bunların dayanaklarının her yatırımcı bakımından ayrıca değerlendirilmesi gerekmektedir.

● Adres: Uğur Mumcu Cad. No:64 GOP Çankaya / ANKARA ● Telefon: +90 312 440 70 75 ● Mail: info@clapartners.net