



SERMAYE PİYASASI KURULU



Yatırım Ortaklıkları

SPK Yatırımcı Bilgilendirme Kitapçıkları-4

SPK Yatırımcı Bilgilendirme Kitapçıkları-4

Uyarı:

Bu kitapçık yatırımcıları (tasarruf sahiplerini) bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu kitapçıkta ki bilgilere dayanarak alınacak yatırım ya da benzeri kararların sonuçlarından Sermaye Piyasası Kurulu sorumlu tutulamaz.

**Bu kitapçığın tüm hakları Sermaye Piyasası Kurulu'na aittir.
© Copyright**

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)

Web Adresi: <http://www.spk.gov.tr/>

Adres: Eskişehir Yolu 8. Km. No:156
06530-ANKARA

Tel: (0312) 292 90 90

Faks: (0312) 292 90 00

Ankara, Mart 2007

İÇİNDEKİLER

- *Kimler yatırım ortaklığı kurabilir?*
- *Yatırım ortaklıkları nelere yatırım yapabilirler?*
- *Yatırım ortaklıklarının yapamayacakları işler nelerdir?*
- *Yatırım ortaklıklarının tipleri nelerdir?*
- *Bir yatırım ortaklığına ait temel bilgileri hangi kaynaklardan elde edebilirim?*
- *Yatırım ortaklıklarına ait finansal bilgileri nasıl elde edebilirim?*
- *Yatırım ortaklıkları bağımsız denetim kapsamında mıdır?*
- *Yatırım ortaklıklarına nasıl yatırım yapabilirim?*
- *Yatırım ortaklığı payları hangi saatlerde alınıp satılabilir?*
- *Yatırım ortaklığı paylarına yatırım yaparken nelere dikkat etmem gerekli?*
- *Yatırım ortaklığı pay sahiplerinin hakları nelerdir?*
- *Payların fiyatı nasıl belirleniyor?*
- *Yatırım ortaklıkları nasıl vergilendiriliyor?*

Yatırımların bir uzman kuruluş tarafından yönetilmesinin rahatlığı ve güvencesi...

Tasarruf sahipleri, şirketlerden, aracı kuruluşlardan veya menkul kıymet borsalarından ortaklıkların paylarını ve tahvil almak suretiyle tasarruflarını değerlendirebilirler. Ancak menkul kıymetlere yatırım yapmak bilgi ve uzmanlık gerektirmektedir. Ayrıca bireysel birikimler genelde yeterli büyüklüğe ulaşamadıklarından, bunlarla oluşturulan portföyler de riskli olabilmektedir. Bu risk anapara açısından olabileceği gibi portföyün getirisi açısından da önemli olabilir. Bu nedenle, sermaye piyasasında kolektif yatırım kuruluşları olarak adlandırılan yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları geliştirilmiştir.

Kolektif yatırım kuruluşları, hukuki yapılarına göre ayrı ve bağımsız bir tüzel kişilik olarak kurulduklarında yatırım ortaklığı, kendi tüzel kişiliği olmaksızın başka bir tüzel kişilik tarafından bir sözleşme çerçevesinde kurulduklarında ise yatırım fonu olarak adlandırılır. Amaç ve ekonomik fonksiyon olarak birbirine benzemekle beraber, çalışma biçimleri ve yatırımcılara sundukları hizmet bakımından yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları birbirlerinden ayrılmaktadır.

Bu kitapçıkta yatırım ortaklıklarına yapılan yatırımlar, yatırım ortaklığının nasıl çalıştığı, yatırım yapmadan önce hangi faktörlerin dikkate alınması gerektiği ve olası tehlikelerden nasıl sakınılacağı anlatılmaktadır.

Yatırım ortaklığı nedir?

Yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören, altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere, anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır. Yatırım ortaklıklarının temel fonksiyonu, küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir havuzda toplayarak, değişik menkul kıymetlerden oluşacak bir portföye yatırmak ve bu yolla elde ettikleri kazancı, kar payı olarak, ortaklarına payları oranında dağıtmaktır. Yatırım ortaklıklarının diğer ortaklıklardan farkı, faaliyet alanlarının sadece sermaye piyasası araçları ile altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan bir portföyün işletilmesi şeklinde sınırlandırılmış bulunmasıdır.

Yatırım ortaklığı portföyünün uzman bir kadro tarafından yönetilmesi nedeniyle, bir yandan tasarruf sahibinin riski azaltılırken diğer yandan da tasarrufların menkul kıymetlere yatırılması suretiyle kaynakların etkin kullanımı sağlanabilmektedir. Bu özellikleri nedeniyle, yabancı ülkelerde olduğu kadar, ülkemizde de yatırım ortaklıklarının kurulması ve gelişmesi vergi teşvikleri yoluyla desteklenmiştir.

Yatırım ortaklıklarının yönetim ilkeleri nelerdir?

Riskin Dağıtılması İlkesi

Bu ilke sayesinde yatırım ortaklıklarının, bireylerin kendi imkanları ile sağlayamayacakları ölçüde riski dağıtmaları mümkündür. 100 TL'niz olduğunu düşünelim. Siz bu para ile (Borsa'da ortaklık paylarının senetlerinin belirli miktarların -lot- altında işlem görememesi nedeniyle) ancak bir kaç paya yatırım yapabilirsiniz ve bu durum sizin riskinizi artırır. Örneğin, ortaklık payını satın aldığınız iki şirketin mali durumunun bozulması ve pay fiyatlarının düşmesi ihtimali, 25 ayrı şirkete ait pay fiyatlarının birden düşmesi ihtimalinden çok daha yüksektir. Yatırım ortaklıkları ise binlerce kişiden para toplayarak, milyonlarca liralık portföyler oluşturabilir. Bu sayede çok daha fazla sayıda paya ve daha başka yatırım araçlarına, örneğin, tahvil ve bonolara yatırım yapmak suretiyle portföylerini çeşitlendirerek, pay fiyatlarındaki herhangi bir düşüş anında bundan en az derecede etkilenme şansına sahip olurlar.



Profesyonel Yönetim

Nitelikleri itibariyle işlem yapabilmek için belirli bir bilgi birikimini zorunlu kılan teknik piyasalar olan menkul kıymet piyasalarındaki gelişmelerin yakından takip edilmesi gerekir. Doğal olarak bireylerin böylesine bir takibi düzenli olarak yapmaları ve bu piyasalarda oluşan gelişmelerin menkul kıymet fiyatlarına etkilerini tahmin ederek ona göre zamanında tavır alabilmeleri zordur. Yatırım ortaklıkları ise çok fazla sayıda kişiden para toplamak suretiyle yüksek miktarlarda portföyler oluşturduklarından, gerekli donanım ve menkul kıymet piyasalarıyla ilgili yetişmiş elemanlara sahip olabilirler. Bu sayede piyasalarda gözlemlenen hareketlerin ne anlama geldiğini sürekli bir şekilde takip ederek gerekli işlemleri (alım/satım gibi) gerçekleştirirler.

Menkul Kıymet Portföyü İşletmek

Yatırım ortaklıkları, bazı kısıtlamalar dahilinde nakit ve kıymetli madenlere de yatırım yapabilmekle beraber, temel amaçları menkul kıymet alıp satmak ve alım satımlar arasında oluşan olumlu fark ile bu menkul kıymetlerin kar payları ve faizlerinden gelir sağlamak olan kuruluşlardır.

Ortaklıktan Doğan Haklar

Bir yatırım ortaklığının paylarına yatırım yapan tasarruf sahibi, birtakım mali ve mali olmayan haklara sahip olmaktadır. Bu hakların başlıcaları, kar payı hakkı, rüçhan hakkı ve genel kurul toplantılarında oy kullanma hakkıdır. Tasarruf sahipleri yatırım ortaklığı portföyü ile ilgili işlemleri yapma yetkisini yönetim kuruluna verirler. Bu yetki devri her yıl yapılan ortaklar genel kurul toplantısı ile olur. Seçilen yönetim kurulu ortaklık portföyünü, tasarruf sahiplerinin (ortakların) haklarını koruyarak yönetmek/yönetmek zorundadır.

Mal Varlığının Korunması

Ortaklık portföyünde yer alan menkul kıymetler, kurucu ortaklar ile portföy yöneticilerinden ayrı bir yerde muhafaza edilmek zorundadır. Söz konusu menkul kıymetler, ortaklık ile İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) arasında imzalanacak bir saklama sözleşmesi çerçevesinde Takasbank'ta saklanır.

Yatırım ortaklıkları ne gibi avantajlar sağlamaktadır?

- Yatırımcının yatırım ortaklığına koyduğu sermayesi yani tasarrufu, profesyonel yöneticiler tarafından yönetilmektedir.
- Yatırım ortaklığı portföyüne alınabilecek menkul kıymetlerin sabit getirili, dövizle endeksli ve ortaklıkların payları gibi araçlarla çeşitlenmesi nedeniyle riskin en aza indirilmesi mümkün olabilecektir.
- Menkul kıymetlerin değerlendirilmesi ve kontrolü ile kupon, faiz ve temettü tahsili ortaklık yönetimince yapılacağından, yatırımcılar vade takibi, tahsil etme gibi zaman ve kaynak kullanımını gerektiren işlemlerden kurtulmaktadır.
- Küçük tasarruflarla ulaşılamayacak, kazanç potansiyeli yüksek menkul kıymetlere yatırım yapılmasına olanak sağlamaktadır.
- Yatırımcılar, satın aldıkları yatırım ortaklığı paylarının tamamını veya istedikleri kadarını Borsa'da satarak paraya çevirebilecektir.
- Portföye yapılan büyük tutarlı alım satımlar zaman ve para tasarrufu sağlamaktadır.

Yatırım ortaklıkları hangi yasal düzenlemelere tabidir?

Yatırım ortaklıkları, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile hukuk sistemimize girmiştir. Yatırım ortaklıkları ile ilgili ayrıntılı düzenlemeler Kurul Tebliğlerinde yapılmıştır. Yatırım ortaklıkları bir anonim şirket şeklinde kuruldukları için, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda düzenlenmemiş tüm konularda, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim şirketlere ilişkin düzenlemelerine uymakla yükümlüdürler.

Yatırım ortaklıklarının kuruluş şartları nelerdir?

Yatırım ortaklıklarının;

- Kayıtlı sermaye esasına göre ve anonim şirket olarak kurulmaları,
- Başlangıç sermayelerinin Kurul'ca belirlenen miktardan az olmaması,
- Payların tamamının nakit karşılığı çıkarılmış olması,
- Ticaret unvanlarında "yatırım ortaklığı" ibaresi bulunması,
- Esas sözleşmelerinin Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olması,
- Kurucularının müflis olmaması ve yüz kızartıcı bir suçtan mahkum olmamaları

gerekmektedir.

Kimler yatırım ortaklığı kurabilir?

Yatırım ortaklıklarının kimler tarafından kurulabileceği konusunda özel bir düzenleme yapılmamıştır. Bu nedenle herhangi bir anonim şirkette kurucu olabilecek gerçek ve tüzel kişiler yatırım ortaklığı kurup işletebileceklerdir. Ancak Tebliğ'de kurucular için bazı koşullar aranmaktadır. Bunlar; kurucuların müflis olmaması, rüşvet, sahtecilik, kaçakçılık gibi yüz kızartıcı suçlardan dolayı hüküm giymiş olmamaları ve ayrıca sermaye piyasası mevzuatına aykırı işlemlerde bulunmamış olmaları gibi esas itibarıyla sicile yönelik şartlardır.

Yukarıda sayılan nitelikleri taşıyan gerçek ve tüzel kişiler Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alarak yatırım ortaklığı kurabilirler.

Yatırım ortaklıkları nelere yatırım yapabilirler?

- Düzenlemelere göre alım satımı yapılabilen yabancı özel ve kamu sektörü borçlanma senetleri ve paylarına (sermaye ve yedek akçeleri toplamının %25'ine kadar),
- Türkiye'de kurulan ortaklıkların payları, özel ve kamu borçlanma araçlarına,
- Portföydeki varlıkları riskten korumak ve yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerine,
- Altın ve diğer kıymetli madenlere, (çıkarılmış sermaye ve yedek akçeleri toplamının en fazla %10'una kadar)
- Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarına

yatırım yapabilirler. Yatırım ortaklıkları GSYO'lar dışındaki Türk ve yabancı yatırım ortaklıkları ile yatırım fonlarının katılma paylarına ise; yatırım yapamazlar

Yatırım ortaklığının portföyü esas sözleşmesinde hüküm bulunmak ve Tebliğ ile belirlenen sınırlara uyulmak koşulu ile yukarıda sayılan her bir varlık türü esas alınarak oluşturulabileceği gibi, varlık türleri itibarıyla karma da olabilir. Bir başka ifade ile, bir yatırım ortaklığının portföyü sadece devlet tahvilinden veya sadece ortaklık paylarından oluşabileceği gibi bunların değişik oranlardaki bileşiminden de oluşabilmektedir

Yatırım ortaklıklarının yapamayacakları işler nelerdir?

Yatırım ortaklıklarının aşağıdaki iş ve işlemlerde bulunmaları yasaklanmıştır.

- Ödünç para verme işleriyle uğraşamazlar, bir başka ifade ile herhangi birine kredi verme veya ödünç alma işlemi bulunamazlar,
- Bankalar gibi mevduat toplayamazlar ve mevduat toplama sonucunu verebilecek işlemler yapamazlar,
- Ticari, sınai ve zirai faaliyetlerde bulunamazlar,
- Üçüncü kişiler adına menkul kıymet alım satımına aracılık edemezler.



Yatırım ortaklıklarının tipleri nelerdir?

Yatırım ortaklıkları, yatırım fonlarında olduğu gibi A ve B tipi olmak üzere iki ayrı tipte kurulabilmektedir. Portföy değerinin en az %25'ini devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınmış Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların paylarına

yatırımı yatırım ortaklıkları A tipi, bunun dışında kalanlar B tipi olarak adlandırılmaktadır.01.01.2006 tarihine kadar yürürlükte olan vergi mevzuatına göre B tipi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları vergiye tabi; A tipi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları ise; vergiden muaf iken, 01.01.2006 tarihinde yürürlüğe giren vergi düzenlemeleri ile A Tipi ve B Tipi ortaklıkların vergilendirilme esasları bakımından bir farklılıkları kalmamıştır.

Bir yatırım ortaklığına ait temel bilgileri hangi kaynaklardan elde edebilirim?

Bir Yatırım Ortaklığı ile ilgili bilgiye ulaşmanın en kolay yolu, ortaklığın internet sitesindeki SPK sürekli bilgilendirme formunda yer verilen esas sözleşme, izahname, sirküler, faaliyet raporları, yatırım stratejisiyle ilgili özet bilgileri okumak, ve özet portföy bilgileri ve portföy dağılımı tablosunu incelemektir. Bunların dışında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın internet sitesinde yer verilen Şirket haberleri bölümünden yatırım ortaklıklarının yaptığı "özel durum açıklamaları" da takip edilerek ortaklıklarla ilgili güncel gelişmeler takip edilebilir. Aşağıda yatırım ortaklıklarının paylarının halka arzı sırasında ve sonrasında yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgileri içeren temel belgeler açıklanmaktadır.

Esas Sözleşme

Yatırım ortaklığının kuruluşuna ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde düzenlenen ve şirketin ticaret unvanı, amacı ve faaliyet konusu, süresi, yetkili organları gibi konuları içeren bir belgedir. Şirket, esas sözleşmenin tescili ile tüzel kişilik kazanır.

İzahname

Halka arzda yatırım ortaklığının paylarını satın almak suretiyle şirkete ortak olacak yatırımcılara şirketin amacı, süresi, ticaret unvanı, tescil tarihi ve numarası, halka arz edilecek payların tutarı ve oranı, şirketin faaliyet ve yatırımları, şirketin finansal tabloları, imtiyazlı paylar gibi konularda bilgi vermeyi amaçlayan bir kamuyu aydınlatma aracıdır.

Sirküler

Yatırım ortaklığı paylarını satın almak suretiyle şirkete ortak olacak yatırımcıların halka arza çağırılması amacıyla yayınlanan bir duyurudur. Bu duyuruda izahnamenin ilan edildiği gazetelerin numara ve tarihlerinin gösterilmesi gereklidir.

Haftalık Portföy Tabloları

Yatırım ortaklıkları, haftalık dönemler itibariyle portföylerindeki varlıklara ilişkin olarak, Kurul standartlarına uygun şekilde haftalık portföy tabloları düzenlemek ve söz konusu tabloları takip eden hafta başında Kurul'a ve ortaklık paylarının işlem gördüğü Borsa'ya göndermek zorundadırlar. Yatırımcılar, bu tablolar aracılığıyla, yatırım yaptıkları yatırım ortaklıklarının portföy yapısı ve portföydeki varlıkların değeri hakkında bilgi edinebilirler.

Yatırım ortaklıklarına ait finansal bilgileri nasıl elde edebilirim?

Yatırım ortaklıklarının muhasebe işlemlerinde ve finansal tablolarının hazırlanmasında, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın standart finansal tablo ve raporlar ile ilgili muhasebe standartlarını düzenleyen tebliğlerine uyulmaktadır.

Payları Borsa'da işlem gören şirketler, dolayısıyla yatırım ortaklıkları, ara dönem finansal tablolarını üç aylık dönemler itibariyle hazırlamak ve hesap döneminin bitimini izleyen 6 hafta içinde hazırladıkları ayrıntılı bilanço ve gelir tabloları ile bağımsız denetim raporunu Kurul'a ve Borsa bülteninde yayımlanmak üzere ilgili Borsa'ya göndermekle yükümlüdür.

Yatırım ortaklıkları, yıllık ayrıntılı bilanço ve gelir tabloları ile bağımsız denetim raporunu ise; hesap döneminin bitimini izleyen 10 hafta içinde Kurul'a ve Borsa bülteninde yayımlanmak üzere ilgili Borsa'ya göndermekle yükümlüdür.

Yatırım ortaklıkları finansal tablolarını her yıl olağan genel kurul toplantılarını izleyen 30 gün içinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlatmak zorundadır. Bu ilan zorunluluğuna ek olarak, ülke çapında dağıtımı yapılan herhangi bir gazetede ve merkezlerinin bulunduğu yerde çıkan en yüksek tirajlı iki mahalli gazeteden birinde söz konusu mali tabloların yıllık olağan genel kurul toplantısını izleyen 30 gün içinde ilan edilmesi gereklidir.

Ayrıca yatırım ortaklıkları, yönetim kurulu yıllık faaliyet raporlarını, yıllık ve ara mali tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim görüşünü mali tablo kullanıcıları tarafından kolayca ulaşılabilecek şekilde Borsada kamuya açıklandıktan sonra internet sitelerinde yayımlamak zorundadırlar.

Yatırım ortaklıkları bağımsız denetim kapsamında mıdır?

Evet. Ortaklık paylarının halka arz edildiği hesap dönemi itibariyle yatırım ortaklığı, sürekli bağımsız denetime tabidir. Bunun sonucu olarak şirketin finansal tabloları Kurul tarafından listeye alınmış bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından 6. ve 12. ay sonları itibariyle denetlenir.

Yatırım ortaklıklarına nasıl yatırım yapabilirim?

Yatırım ortaklıklarının anonim şirket statüsünde kurulması zorunlu olduğundan, bu ortaklıkların kuruluşunda TTK'nun anonim şirketlerin kuruluşuna ilişkin hükümleri uygulanır. Tüm anonim şirketler gibi yatırım ortaklıkları da kurucuların koymuş olduğu sermayeyi temsil etmek üzere pay ihraç ederler.



Bir yatırım ortaklığına ilk halka arzda (birincil piyasada) veya payları borsada işlem görmeye başladıktan sonra (ikincil piyasada) yatırım yapmak mümkündür.

Birincil piyasada yatırım ortaklığı paylarını almak için gazetelerdeki sirküler duyurularını izlemek ve satış yerlerine başvurmak gerekmektedir.

Yatırım ortaklığının kuruluşunu takiben yapılacak ilk halka arzlarda, halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamının, yatırım ortaklığının çıkarılmış sermayesine oranı asgari %49 olmalıdır. Başka bir ifadeyle bir yatırım ortaklığı sermayesinin en az %49'u halka arz edilmek zorundadır.

Halka arz edilen ortaklıkların payları satış süresinin bitiminden sonra bir iki hafta içinde Borsa'da işlem görmeye başlamakta ve likidite imkanı doğmaktadır. Böylece bir yatırım ortaklığının paylarına yatırım yapmak isteyen tasarruf sahipleri, Borsa'da işlem yapmaya yetkili bir aracı kuruluşa talimat vererek bir ortaklığın paylarını alabilirler ya da ellerindeki payları yine aracı kuruluşlar aracılığı ile Borsa'da satabilirler.

Yatırım ortaklığı payları hangi saatlerde alınıp satılabilir?

Yatırım ortaklığı payını almak veya satmak için aracı kuruluşa yapacağınız başvurunuz, aracı kurum tarafından borsanın hisse senedi pazarına iletilir. Borsada pay alım satımı saat 09.30-12.00 ile 14.00-16.30 arasında yapılmaktadır. Bu saatler dışında ileteceğiniz emirler ancak ertesi gün yerine getirilebilecektir.

Yatırım ortaklığı paylarına yatırım yaparken nelere dikkat etmem gerekli?

Yatırımcı, yatırım yapacağı yatırım ortaklığının karlılık durumunu, türünü, finansman yapısını, faaliyetleri ve yatırımları hakkında bilgileri, şirketin faaliyet raporlarından ve kamuya açıklanan finansal tablolarından izlemelidir. Ayrıca, şirketin sermaye, yönetim, portföy yapısı ve finansal yapısı ile faaliyetleri hakkındaki değişikliklere ilişkin olarak şirket tarafından borsaya bildirilen açıklamalar da önemlidir.

Yatırım ortaklığı pay sahiplerinin hakları nelerdir?

Bir yatırım ortaklığının paylarına yatırım yapan tasarruf sahibi, aşağıda sıralanan mali ve mali olmayan haklara sahip olmaktadır. Bu hakların kaynağı Türk Ticaret Kanunu'nun ortaklık paylarına ilişkin hükümleridir. Söz konusu haklar;

- Ortaklığın elde ettiği dönem karından payına düşen kar payı hakkı,
- Ortaklığın tasfiyesi halinde tasfiye payı hakkı,
- Ortaklığın sermaye artırımında yeni payları edinmede öncelik (rüçhan) hakkı,
- Şirketin iç kaynaklarından yapacağı sermaye artırımını nedeniyle çıkaracağı payları bedelsiz olarak alma hakkı,
- Genel kurul toplantılarına katılma, konuşma ve öneride bulunma hakkı,
- Genel kurul toplantılarında oy kullanma hakkı,
- Ortaklığın faaliyetleri ve finansal tabloları hakkında bilgi alma ve inceleme yapma hakkı.

Payların fiyatı nasıl belirleniyor?

Yatırım ortaklığı payları borsada işlem gördüğü için bu payların fiyatı borsada oluşan arz ve talebe göre oluşmaktadır.

Portföy değerine ek olarak ortaklığın yönetim kalitesine ve yatırımcıların gelecekle ilgili beklentilerine göre payın fiyatı değişmektedir. Bu nedenle yatırımcıların bir yatırım ortaklığı payına yatırım yapacakları zaman, ortaklığın portföyü ile birlikte borsada oluşan fiyat hareketlerini ve pay fiyatlarını etkileyebilecek diğer ekonomik ve siyasi gelişmeleri de yakından izlemeleri gerekir.

Yatırım ortaklıkları nasıl vergilendiriliyor?

Yatırım ortaklıklarının vergilendirilmesi hususunda yatırım ortaklıklarının paylarının halka arzına ilişkin izahnamelerden bilgi edinilmesi mümkündür. İzahnamelere yatırım ortaklıklarının merkezlerinden ve internet sitelerinde yer alan “sürekli bilgilendirme formları”ndan ulaşılabilmektedir. Buna ilaveten Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı internet sitesi (www.gib.gov.tr) aracılığıyla da güncel vergilendirme bilgilerine ulaşılması mümkündür.

SERMAYE PİYASASI KURULU
ve
SERMAYE PİYASASI KURULU İLE İLİŞKİLİ KURULUŞLARIN
İLETİŞİM BİLGİLERİ

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)

Web Adresi: <http://www.spk.gov.tr/>
Adres: Eskişehir Yolu 8. Km. No:156
06530-ANKARA
Tel: (0312) 292 90 90
Faks: (0312) 292 90 00

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)

Web Adresi: <http://www.imkb.gov.tr/>
Adres: Reşitpaşa Mah. Tuncay Artun cad.
Emirgan 34467-İSTANBUL
Tel: (0212) 298 21 00
Faks: (0212) 298 25 00

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK)

Web Adresi: <http://www.mkk.com.tr/>
Adres: Askerocağı cad. No:15
Süzer Plaza Kat:2
34367 Elmadağ-Şişli/İSTANBUL
Tel: (0212) 334 57 00
Faks: (0212) 334 57 57

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB)

Web Adresi: <http://www.tspakb.org.tr/>
Adres: Büyükdere cad. No:173
1. Levent Plaza A Blok Kat:4
34394 Levent-İSTANBUL
Tel: (0212) 280 85 67
Faks: (0212) 280 85 89

Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği (KOTEDER)

Web Adresi: <http://www.koteder.org.tr/>
Adres: İş Kuleleri Kule-2 Kat:8
34330 4. Levent-İSTANBUL
Tel: (0212) 350 24 10
Faks: (0212) 350 24 11

Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD)

Web Adresi: <http://www.tkyd.org/>
Adres: Yıldızposta cad. Dedeman İşhanı
No:48 Kat:7 34349
Esentepe-İSTANBUL
Tel: (0212) 347 62 73
Faks: (0212) 347 62 76

İstanbul Altın Borsası (İAB)

Web Adresi: <http://www.iab.gov.tr/>
Adres: Rihtım cad. No: 231-233
34425 Karaköy- İSTANBUL
Tel: (0212) 292 66 00
Faks: (0212) 292 66 18

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank A.Ş.)

Web Adresi: <http://www.takasbank.com.tr>
Adres: Şişli Merkez Mahallesi Abide-i Hürriyet Cad.
Mecidiyeköy Yolu Sok. No: 286
34381 Şişli-İSTANBUL
Tel: (0212) 315 25 25
Faks: (0212) 315 25 26

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği (GYODER)

Web Adresi: <http://www.gyoder.org.tr/>
Adres: Nispetiye cad. Levent İşmerkezi
No: 6/2 Levent-İSTANBUL
Tel: (0212) 282 53 65 – (0212) 325 28 25
Faks: (0212) 282 53 93

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD)

Web Adresi: <http://www.kyd.org.tr/>
Adres: İş Kuleleri Kule-2 Kat:8
34330 4. Levent-İSTANBUL
Tel: (0212) 279 03 99
Fax: (0212) 325 16 45 – (0212) 279 07 44