TEFAS’ta İşlem Görmeyen Hisse Senedi Yoğun Serbest Fon Katılma Payı Kazançlarında Tevkifat Oranı ve Dönüşüm Esasları

Mustafa Çelik

Vergi Danışmanı

Tarih: 11.11.2026

Kısa Cevap

Gelir İdaresi Başkanlığı (GİB) tarafından yayımlanan **39129 sayılı Özelge** ile; TEFAS platformunda işlem görmeyen serbest fonların izahname tadiliyle "Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)" statüsü kazanması halinde dahi, bu fonların **TEFAS'ta işlem görmeyen bir serbest fon niteliğini koruması nedeniyle**, 11107 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı'nın yürürlük tarihi olan **27.03.2026 tarihinden sonra iktisap edilen katılma paylarından elde edilen kazançlara Gelir Vergisi Kanunu Geçici 67. madde kapsamında %17,5 oranında tevkifat yapılacağı** açıklanmıştır. İzahname değişikliği öncesinde iktisap edilmiş katılma payları için ise, hisse senedi yoğun statüye dönüşüm yapılsa dahi, payların fiilen iktisap edildiği tarihte yürürlükte bulunan genel serbest fon tevkifat oranlarının (%10, %15 veya %17,5) uygulanması gerektiği belirlenmiştir.

Düzenlemenin ve Özelgenin Kapsamı

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Geçici 67 nci maddesi, 11107 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı (ve fon stopajlarına ilişkin önceki CB Kararları) ile 7566 sayılı Kanun hükümleri çerçevesinde yayımlanan özelgede yer alan kritik vergilendirme ilkeleri şunlardır:

- **TEFAS Dışı Serbest Fonlarda İstisna Uygulanmaması:** Normal şartlarda TEFAS'ta işlem gören ve unvanında "hisse senedi yoğun fon" ibaresi bulunan menkul kıymet yatırım fonlarının katılma payı kazançlarında stopaj oranı genel olarak %0 olarak uygulanabilmektedir. Ancak özelgeye konu fon; hisse senedi yoğun niteliği kazansa dahi **TEFAS'ta işlem görmeyen bir serbest fon (özel serbest fon)** olduğundan, 11107 sayılı CB Kararı gereğince **%17,5 tevkifat oranına** tabi bulunmaktadır.

- **1 Yıllık Elde Tutma İstisnasının Kaldırılması (7566 Sayılı Kanun Etkisi):** Daha önce TEFAS'ta işlem görmeyen serbest fonların katılma paylarının 1 yıldan uzun süre elde tutulması halinde uygulanan vergi avantajları/istisnaları 7566 sayılı Kanun ile yürürlükten kaldırılarak tevkifat kapsamına alınmıştır. Bu nedenle elde tutma süresine bakılmaksızın stopaj doğmaktadır.
- **İzahname Değişikliği Öncesi Payların Vergilendirilmesi (İktisap Tarihi Esası):** Fonun sonradan hisse senedi yoğun fona dönüştürülmesi, dönüşümden önce satın alınan payların vergi statüsünü geçmişe dönük olarak hisse senedi yoğun fon rejimine taşımaz. Katılma payı kazançlarında vergileme, payın **fiilen iktisap edildiği tarihteki yürürlük mevzuatına** göre yapılır.
- **Geçiş Dönemi Tevkifat Kademeleri:** Dönüşüm öncesinde iktisap edilmiş serbest fon paylarının elden çıkarılmasından doğan kazançlar, söz konusu payların iktisap tarihlerinde TEFAS dışı serbest fonlar için yürürlükte olan kademeli oranlar (%10, %15 veya %17,5) üzerinden vergilendirilir.

Kimler Etkileniyor?

GİB'in 39129 sayılı özelgesindeki tevkifat ve dönüşüm esaslarından doğrudan etkilenen kesimler:

- Nitelikli yatırımcı statüsünde olup TEFAS'ta işlem görmeyen Serbest Özel Fonlara yatırım yapan gerçek ve tüzel kişi yatırımcılar
- Portföy Yönetim Şirketleri (PYŞ), serbest fon kurucuları ve fon yöneticileri
- Yatırım fonu katılma payı alım-satım ve itfa işlemlerinde Gelir Vergisi Geçici 67 stopaj kesintisini yapan saklamacı kuruluşlar (Takasbank, portföy saklama bankaları ve aracı kurumlar)
- Varlık yönetimi, aile ofisi (family office) ve özel bankacılık müşterilerinin menkul kıymet gelirlerini takip eden Vergi Müşavirleri, SMMM ve YMM'ler

Katılma Payı İktisap Tarihine Göre Tevkifat Oran Matriksi

Katılma Payının İktisap Dönemi	Fonun İktisap Tarihindeki Statüsü	Yasal Dayanak	Uygulanacak Tevkifat Oranı
27.03.2026 Tarihinden Sonra	Hisse Senedi Yoğun Serbest Özel Fon (TEFAS Dışı)	11107 Sayılı CB Kararı / GVK Geçici 67	**%17,5**
İzahname Değişikliği Öncesi (İlgili Döneminde)	Genel Serbest Fon (TEFAS Dışı)	İktisap tarihindeki CB Kararı kademesi	**İktisap tarihindeki yürürlük oranı (%10, %15 veya %17,5)**
1 Yıldan Fazla Elde Tutulan Paylar	TEFAS Dışı Serbest Fon Katılma Payları	7566 Sayılı Kanun Düzenlemesi	**İstisna uygulanmaz; iktisap dönemi stopajına tabidir**

Operasyonel Kontrol Listesi

- Portföy saklama kuruluşları ve portföy yönetim şirketleri; TEFAS'ta işlem görmeyen serbest fonların izahname tadillerinde, sistem kodlamasını sadece "hisse senedi yoğun" unvanına bakarak otomatik %0 stopaja çekmemeli; TEFAS işlem durumu parametresini doğrulayarak %17,5 tevkifat modülünü devrede tutmalıdır.
- İzahname tadili öncesinde ihraç/iktisap edilmiş katılma payları ile tadil sonrasında iktisap edilen payların vergi takibinde FIFO (ilk giren ilk çıkar) yöntemine göre iktisap tarihi ve o tarihte geçerli oran eşleştirmesini kontrol edin.
- Kurumlar Vergisi mükellefi olan tüzel kişi yatırımcılar için GVK Geçici 67/5 ve KVK hükümleri uyarınca serbest fon katılma payı kazançlarının kurum kazancına dahil edilme ve tevkif edilen vergilerin mahsup süreçlerini planlayın.
- Bireysel yatırımcılara fon bilgilendirme formlarında veya dağıtım raporlarında, fonun "hisse senedi yoğun" unvanı taşımasına rağmen TEFAS dışı serbest fon olması sebebiyle %17,5 stopaja tabi olduğu uyarısını açıkça belirtin.

Yanlış Yorumlanabilecek Noktalar

Piyasadaki en yaygın yanılgı, bir yatırım fonunun unvanında **"Hisse Senedi Yoğun Fon"** ibaresi bulunmasının otomatik olarak stopaj oranını sıfıra (%0) indireceği inancıdır. Gelir Vergisi mevzuatı ve 11107 sayılı CB Kararı uyarınca; **TEFAS'ta işlem görmeyen serbest fonlar** için bu unvan tek başına stopaj muafiyeti sağlamamakta; genel serbest fon tevkifat rejimi olan **%17,5 oranı** aynen tatbik edilmektedir. Ayrıca fonun sonradan unvan değiştirmesi, eski payların geçmişteki iktisap anındaki vergi rejimini değiştirmemektedir.

Sık Sorulan Sorular

Hisse senedi yoğun olan serbest fonlarda stopaj neden sıfır (%0) değildir?

Fon unvanında "hisse senedi yoğun" ibaresi bulunsa bile, fon TEFAS platformunda işlem görmeyen bir serbest fon ise 11107 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı gereği stopaj oranı %17,5 olarak uygulanır.

İzahname değişikliğinden önce alınan fon payları için hangi oran geçerlidir?

İzahname tadiliyle hisse senedi yoğun fona dönüşmeden önceki dönemde iktisap edilen paylar için dönüşüm hükümleri geçmişe yürümez; payın satın alındığı tarihte serbest fonlar için geçerli olan oran (%10, %15 veya %17,5) esas alınır.

Resmî Kaynaklar

- Gelir İdaresi Başkanlığı – TEFAS Platformunda İşlem Görmeyen Hisse Senedi Yoğun Serbest Fon Katılma Payı Kazançlarında Tevkifat Oranı Özelgesi (Sayı: 39129)
- 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu Geçici Madde 67
- 11107 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı (Yürürlük: 27/03/2026)
- 7566 Sayılı Kanun (Yatırım Fonlarında Vergi Düzenlemeleri)

PROZON'DAN

Yazılım, danışmanlık ve ücretsiz araçlar

YAZILIM VE HIZMET

Bordro ve Özlük Yazılımı
Karmaşık bordroyu tek motorda çalıştırın.
prozon.net/bordro-ve-ozluk-yazilimi/

Bordro Outsource
Operasyon bizde, ekran ve veri sizde.
prozon.net/insan-kaynaklari/bordro-outsource/

Ar-Ge, Teknopark, TEKMER
Kurgu, başvuru ve muafiyet süreçleri.
prozon.net/yatirimlar-ve-ar-ge/

ÜCRETSIZ ARAÇLAR

Hesap Makineleri
Bordro ve tazminat hesapları; üyelik gerekmez.
prozon.net/hesap-makineleri/

Analiz Merkezi
Teknopark ve teşvik analizleri.
analiz.prozon.net

Yıllık Parametreler
SGK ve vergi parametreleri, yıl yıl.
prozon.net/yillik-parametreler/

GÜNCEL KALIN

Mevzuat Takvimi
Beyan ve ödeme günleri tek takvimde.
prozon.net/mevzuat-takvimi/

Mevzuat Sirkülerleri
Haftada üç gün, ücretsiz e-posta bülteni.
prozon.net/sirkuler/#bulten

Bu belge https://prozon.net/sirkuler/tefasta-islem-gormeyen-hisse-senedi-yogun-serbest-fon-katilma-payi-kazanclarinda-tevkifat-orani-ve-donusum-esaslari/ adresindeki sirkülerden 11.11.2026 14:48 tarihinde üretilmiştir. Mevzuat değişebilir; güncel metin için siteyi ziyaret edin. Sirküler, bilgilendirme amaçlıdır; somut olaylar için danışmanlarımızla görüşün.
Prozon Kurumsal Teknoloji Çözümleri A.Ş. · Artan Plaza, Bağlarbaşı, Feyzullah Cd. No:140 Kat:5, 34844 Maltepe / İstanbul · +90 216 808 02 39 · bilgi@prozon.net