

**Dr. Kübra YILDIZ KAMA**

**PORTFÖY YÖNETİMİNDE MÜŞTERİYE  
KARŞI ÖZEN VE SADAKAT BORCU**



**FİLİZ KİTABEVİ  
İSTANBUL  
2026**



Filiz Kitabevi Basım Yayın Dağıtım  
Petrol Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti.  
Genel Yayın No | General Publication Number: 1294  
Sertifika no | Certificate Number: 77398

Filiz Kitabevi

Yayın No | Publication Number: 2026/43

Kitap Adı: Portföy Yönetiminde Müşteriye Karşı Özen ve Sadakat Borcu  
Book Title: Duty of Care and Loyalty to Customer in Portfolio Management  
ISBN: 978-625-8585-34-6  
DOI: doi.org/10.64161/filiz.9786258585346

Yazar(lar) | Author(s): Dr. Kübra YILDIZ KAMA | orcid.org/0000-0002-6828-2214  
Kurum | Institution: İstanbul Üniversitesi, Hukuk Fakültesi, Medeni Hukuk Anabilim Dalı  
Istanbul University, Faculty of Law, Department of Civil Law

Konu Kategorisi | Subject Categories: Hukuk | Law

Yayın Türü | Publication Type: Kitap | Book - Monograph  
Yayın Dili | Language: Türkçe | Turkish  
Ebat | Dimensions: 16 x 23 cm  
Baskı Sayısı | Edition: 1  
Sayfa Sayısı | Pages: 373

Yayın Tarihi | Publication Date: Nisan 2026 | April 2026  
Yayın Yeri | Place of Publication: İstanbul, Türkiye  
Mizanpaj ve Kapak | Layout and Cover Design: Vildan YAVUZ / Özge DANE  
Baskı ve Cilt | Printing and Binding: Filiz Kitabevi Basım Yayın Dağıtım  
Petrol Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti.  
(Sertifika no: 77398)

© All rights reserved | Filiz Kitabevi Basım Yayın Dağıtım Petrol Ürünleri  
San. ve Tic. Ltd. Şti.



Filiz Kitabevi Basım Yayın Dağıtım  
Petrol Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti.  
Mollahüsrev Mah. Cemalyener Tosyalı Cad. No: 57A  
Vefa-Fatih / İstanbul • Tel: +90 (212) 527 07 18  
www.filizkitabevi.com • bilgi@filizkitabevi.com

**Sevgili Eşime...**



# ÖNSÖZ

---

Doktora tez çalışması olarak incelediğimiz portföy yönetiminde müşteriye karşı özen ve sadakat borcu konusu, portföy yönetimi faaliyetinin tarafları arasındaki sözleşmeden doğan hukuki ilişkiye dayalı olarak borçlar hukuku esaslarına göre ele alınmıştır. Tamamıyla borçlar hukuku temelli bir yaklaşımın benimsendiği bu çalışmada, denetim ve gözetim hukuku kurallarına ihtiyaç duyuldukça ve çoğunlukla da dipnotlarda yer verilerek kısaca değinilmiştir.

Doktora eğitimimin başlangıcından tamamlandığı son ana kadar sabırla ve titizlikle gösterdiği emek için danışmanım Prof. Dr. Suat SARI'ya en içten teşekkürlerimi sunarım. Asistanı olmaktan gurur duyduğum sayın hocamın bu uzun ve zorlu süreçteki yol göstericiliği, karşılığı ödenemeyecek kıymetli bir hazine niteliğindedir. Ayrıca doktora eğitimimin yurt dışı araştırması safhasında Hannover Leibniz Üniversitesi'nde beni misafir ederek her türlü sorunuma çözüm bulmaya çalışan değerli hocam Prof. Dr. Bernd H. OPPERMANN'a da teşekkürü borç bilirim. Doktora eğitimimin yurt dışı araştırması sürecini 2214-A Yurt Dışı Araştırma Bursu ile yurt için sürecini de 2211-A Genel Yurt İçi Doktora Bursu ile destekleyen TÜBİTAK'a da teşekkürlerimi sunarım.

Bana olan maddi ve manevi desteklerini her daim hissettiğim sevgili aileme özellikle de annem Sevgi YILDIZ'a; ayrıca eserimin tashihinde yardımcı olan abim Dr. Enes YILDIZ'a teşekkür ederim. Son olarak da doktora süreçlerimizi beraber yürüttüğümüz, yol arkadaşım olan, varlığı ile hayatımı kolaylaştıran ve güzelleştiren sevgili eşim Dr. Musa KAMA'ya en kalbi teşekkürlerimi sunarım.

Kübra YILDIZ KAMA

İstanbul, 2026



# İÇİNDEKİLER

---

ÖNSÖZ .....	V
İÇİNDEKİLER.....	VII
KISALTMALAR LİSTESİ .....	XIII
ÖZET.....	XVII
ABSTRACT .....	XVII
GİRİŞ .....	1

## BİRİNCİ BÖLÜM

### PORTFÖY YÖNETİMİ VE İLİŞKİLİ KAVRAMLAR

I. Genel Olarak .....	5
II. Portföy Yönetimi .....	8
A. Genel Olarak .....	8
B. Bireysel Portföy Yönetimi .....	11
1. Genel Olarak .....	11
2. Bireysel Portföy Yönetimi Metotları.....	17
a. Genel Olarak.....	17
b. İnançlı İşleme Dayalı Bireysel Portföy Yönetimi.....	17
c. Temsile Dayalı Bireysel Portföy Yönetimi.....	18
C. Kolektif Portföy Yönetimi .....	19
1. Genel Olarak .....	19
2. Kolektif Portföy Yönetimi Metotları.....	20
a. Trust Yapısında Kolektif Portföy Yönetimi .....	20

## VIII

b. Sözleşmeye Dayanan Kolektif Portföy Yönetimi (Yatırım Fonları) .....	22
(1) Genel İtibarıyla Yatırım Fonları .....	22
(2) Yatırım Fonu Türleri .....	24
(3) Yatırım Fonunda Taraflar Arasındaki Hukuki İlişkiler .....	25
c. Ortaklığa Dayanan Kolektif Portföy Yönetimi .....	27
D. Dijital Portföy Yönetimi .....	28
III. İlişkili Kavramlar .....	33
A. Alım Satıma Aracılık .....	33
B. Yatırım Danışmanlığı .....	34

## İKİNCİ BÖLÜM

### PORTFÖY YÖNETİMİNDE ÖZEN BORCU

I. Genel Olarak .....	37
II. Özen Borcunun Hukuki Niteliği .....	42
A. Genel Olarak .....	42
B. Sözleşme Görüşmeleri Sırasında .....	45
C. Sözleşme Sırasında .....	47
D. Sözleşmenin Sona Ermesinden Sonra .....	50
E. Nitelemenin Yaratacağı Hukuki Sonuç .....	51
III. Özen Standardının Belirlenmesi .....	53
A. Genel Olarak .....	53
B. Farklı Hukuk Sistemlerinde Özen Standardı .....	55
1. Türk Hukukunda .....	55
2. İsviçre Hukukunda .....	58
3. Alman Hukukunda .....	66
C. Ücretin Özen Standardı Üzerindeki Etkisi .....	69
D. Etik İlkeler ve Mesleki Davranış Kurallarının Özen Standardı Üzerindeki Etkisi .....	72
2. Yönergenin Sözleşmeye Etkisi .....	73
3. Yönergenin Teamül Olarak Etkisi .....	76
IV. Sonuç Taahhüdü .....	78

V. Özen Borcunun Portföy Yönetimine Özgü Görünüm Biçimleri .....	82
A. Sözleşme Öncesi Soruşturma Borcu .....	82
1. Genel Olarak .....	82
2. E-KYC .....	86
3. Borcun Kaynağı .....	88
a. Genel Olarak .....	88
b. Alman Hukukunda .....	88
c. İsviçre ve Türk Hukuklarında .....	91
B. Müşteri Profilinin Oluşturulması .....	93
C. Müşteri Profiline Uygun Bir Yatırım Stratejisi Belirleme Borcu .....	98
1. Temel Kural .....	98
2. Carte Blanche .....	100
D. Varlık Tahsisi ve Portföy Çeşitliliğinin Sağlanması Borcu .....	106
E. Sürekli İzleme ve Yeniden Dengeleme Borcu .....	110
1. Genel Olarak .....	110
2. Stop-Loss-Order .....	113
F. Know Your Product .....	119
G. Vergi Danışmanlığı .....	121
VI. Özensiz Davranışa Onay Verilmesi .....	122
A. Genel Olarak .....	122
B. Müşterinin Açık Onayı .....	122
C. Müşterinin Örtülü Onayı .....	126

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### PORTFÖY YÖNETİMİNDE SADAKAT BORCU

I. Genel Olarak .....	133
II. Sadakat Borcunun Hukuki Niteliği .....	135
A. Genel Olarak .....	135
B. Sözleşme Görüşmeleri Sırasında .....	135
C. Sözleşme Sırasında .....	137
D. Sözleşmenin Sona Ermesinden Sonra .....	139

III. Sadakat Borcunun Portföy Yönetimine Özgü Görünüm Biçimleri .....	140
A. Bilgi Verme Borcu .....	140
1. Genel Olarak .....	140
2. Bilgi Verme Borcunun İçeriği ve Kapsamı .....	143
3. Bilgi Vermenin Şekli.....	149
4. Bilgilendirilme Hakkından Feragat .....	150
B. Talimatlara Uyma Borcu .....	152
1. Genel Olarak .....	152
2. Talimata Uygun Olmayan Davranış.....	154
a. Temel Kural .....	154
b. Onay .....	155
3. Talimat ile Sözleşmede Değişiklik.....	158
a. Özel (Bireysel) Talimat ve Genel Talimat.....	158
b. Genel Talimat ile Sözleşme Değişikliğinin Mümkün Olup Olmadığı Sorunu.....	159
c. Şekil Sorunu ve İspat Yükü .....	163
4. Uygun Olmayan Talimatlar.....	165
a. Talimatın Amaca Uygun Olmaması .....	165
b. Konusu İmkânsız, Hukuka veya Ahlâka Aykırı Talimatlar.....	166
5. Talimat Verme Hakkından Feragat .....	167
C. Sır Saklama Borcu .....	170
D. Müşteri Menfaatini Koruma Borcu.....	173
1. Genel Olarak Menfaat Çatışmasının Varlığı .....	173
a. Müşteriler Arasında Menfaat Çatışması .....	173
b. Müşteri ile Üçüncü Kişi Arasında Menfaat Çatışması .....	175
c. Müşteri ile Portföy Yöneticisi Arasında Menfaat Çatışması .....	175
(1) Genel Olarak .....	175
(2) Somut Menfaat Çatışması Örnekleri .....	181
i. Churning .....	182
ii. Kick-backs .....	184
iii. Nostro İşlem Yapılması .....	190

iv. Temsilcinin Çifte Temsil Yasağı ve Kendi Kendisiyle İşlem Yasağı.....	192
v. Kendi Grubunun Ürünlerinin Kullanılması .....	194
vi. Kredi İşlemlerinden Kaynaklı Menfaat Çatışması Hâlleri.....	196
vii. Halka Arza Aracılık Nedeniyle Menfaat Çatışması.....	200
2. İlgili Zaman.....	201

## DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

### ÖZEN VE SADAKAT BORCUNA AYKIRILIKTAN DOĞAN TAZMİNAT SORUMLULUĞU

I. Genel Olarak .....	203
II. Borca Aykırılık .....	204
A. Genel Olarak .....	204
B. İspat.....	205
1. İspat Yükü .....	205
2. İspat Kolaylıkları.....	208
III. Zarar .....	215
A. Portföy Yönetiminde Zarar .....	215
B. Zararın Hesaplanması.....	218
1. Genel Olarak .....	218
2. Borca Aykırılığın Kapsamının Belirlenmesi .....	220
3. Mevcut Portföyün Tespiti.....	222
4. Farazi Portföyün Tespiti.....	224
a. Portföyün Tamamında Borca Aykırılık .....	224
b. Bireysel İşlemlerde Borca Aykırılık.....	231
5. İlgili Dönemin Tespiti .....	233
C. Zararın Denkleştirilmesi.....	241
D. Zararı Azaltma Külfeti.....	247
E. İspat .....	249
IV. Kusur.....	253
A. Genel Olarak .....	253

B. Özen Kavramının İkili Yapısı .....	254
C. Portföyü Fiilen Yöneten Kişinin Hukuki Niteliği .....	259
1. Hukuki Nitelendirme .....	259
2. Nitelendirmenin Doğuracağı Hukuki Sonuç .....	265
D. İspat.....	272
V. Uygun Nedensellik Bağı.....	273
VI. Zamanaşımı .....	277
VII. Sorumsuzluk Anlaşmaları .....	279
A. Genel Olarak .....	279
B. TBK m. 115 ve TBK m. 116 Düzenlemeleri .....	283
1. Temel Kural .....	283
2. İstisnalar .....	284
VIII. Dijital Portföy Yönetiminde Tazminat Sorumluluğu .....	286
A. Genel Olarak .....	286
B. Yapay Zekâ ve Yapay Zekânın Sebep Olduğu Zararlardan Doğan Tazminat Sorumluluğu .....	287
1. Yapay Zekânın Tanımı .....	287
2. Yapay Zekânın Hukuki Statüsü.....	290
3. Yapay Zekânın Sözleşmeden Doğan Sorumluluk Çerçevesinde İncelenmesi .....	293
4. Yapay Zekânın Haksız Fiil Sorumluluğu Çerçevesinde İncelenmesi .....	299
C. Dijital Portföy Yönetiminde Tazminat Sorumluluğu .....	307
1. Dijital Portföy Yönetiminde Müşteriye Karşı Özen ve Sadakat Borcundan Doğan Özel Durumlar .....	307
a. Dijital Portföy Yönetiminde Özen Standardı .....	308
b. Faaliyetin Dijital Olarak Gerçekleştirilmesinden Kaynaklı Bazı Ek Yükümlülükler .....	310
2. Tazminat Sorumluluğu .....	311
SONUÇ .....	315
KAYNAKÇA .....	323

## KISALTMALAR LİSTESİ

---

<b>AB</b>	: Avrupa Birliği
<b>AHBVÜHFD</b>	: Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>AJP</b>	: Aktuelle Juristische Praxis
<b>AMAS</b>	: Asset Management Association Switzerland
<b>AndHD</b>	: Anadolu Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>Art.</b>	: Artikel
<b>AÜHFD</b>	: Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>BaFin</b>	: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
<b>BAM</b>	: Bölge Adliye Mahkemesi
<b>BankK.</b>	: 5411 sayılı Bankacılık Kanunu
<b>BATİDER</b>	: Banka ve Ticaret Hukuku Dergisi
<b>BeckOGK</b>	: Beck Online Grosskommentar
<b>BGB</b>	: Bürgerliches Gesetzbuch
<b>BGE</b>	: Entscheide des Schweizerischen Bundesgerichts
<b>BGH</b>	: Bundesgerichtshof
<b>BJM</b>	: Basler Juristische Mitteilung
<b>bkz.</b>	: bakınız
<b>BörsG</b>	: Börsengesetz
<b>BVI</b>	: Deutscher Fondsverband/ German Investment Funds Association
<b>C</b>	: Cilt
<b>CHF</b>	: Confoederatio Helvetica Franc
<b>Çev.</b>	: Çeviren
<b>Der.</b>	: Derleyen
<b>DEÜHFD</b>	: Dokuz Eylül Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi

<b>dp.</b>	: dipnot
<b>E</b>	: Esas
<b>e-KYC</b>	: electronic Know Your Customer
<b>eBK</b>	: 818 sayılı Borçlar Kanunu
<b>EBYÜHFD</b>	: Erzincan Binali Yıldırım Üniveristesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>Ed.</b>	: Editör
<b>EFAMA</b>	: European Fund and Asset Management Association
<b>eSerPK</b>	: 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
<b>ESMA</b>	: European Securities and Markets Authority
<b>FIDLEG</b>	: Bundesgesetz über die Finanzdienstleistungen
<b>FINIG</b>	: Bundesgesetz über die Finanzinstitute
<b>FINMA</b>	: Eidgenössische Finanzmarktaufsicht
<b>GesKR</b>	: Zeitschrift für Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht
<b>GsÜHFD</b>	: Galatasaray Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>GÜHFD</b>	: Gazi Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>HAVE</b>	: Haftung und Versicherung
<b>HD</b>	: Hukuk Dairesi
<b>HGB</b>	: Handelsgesetzbuch
<b>HGK</b>	: Hukuk Genel Kurulu
<b>HMK</b>	: 6100 sayılı Hukuk Muhakemeleri Kanunu
<b>Hrsg.</b>	: Herausgegeben
<b>HÜHFD</b>	: Hacettepe Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>InTeR</b>	: Zeitschrift zum Innovations- und Technikrecht
<b>IOSCO</b>	: International Organization of Securities Commissions
<b>ISO</b>	: International Organization for Standardization
<b>İAÜHFD</b>	: İstanbul Aydın Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>İBD</b>	: İstanbul Barosu Dergisi
<b>İMÜHFD</b>	: İstanbul Medipol Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>İnÜHFD</b>	: İnönü Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>İÜHFM</b>	: İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi Mecmuası
<b>K</b>	: Karar

<b>KAGB</b>	: Kapitalanlagegesetzbuch
<b>KWG</b>	: Gesetz über das Kreditwesen
<b>KYC</b>	: Know Your Customer
<b>KYP</b>	: Know Your Product
<b>m.</b>	: madde
<b>MiFID II</b>	: Markets in Financial Instruments Directive
<b>MiFIR</b>	: Markets in Financial Instruments Regulation
<b>MÜHF-HAD</b>	: Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi Hukuk Araştırmaları
<b>N</b>	: Numara
<b>OFK</b>	: Orell Füssli Kommentar
<b>OR</b>	: Obligationenrecht
<b>PJESS</b>	: Pamukkale Journal of Eurasian Socioeconomic Studies
<b>R.G.</b>	: Resmi Gazete
<b>RIW</b>	: Recht der internationalen Wirtschaft
<b>s.</b>	: sayfa
<b>S.E.T.</b>	: Son Erişim Tarihi
<b>SBVg</b>	: Schweizerische Bankiervereinigung
<b>SDÜHFD</b>	: Süleyman Demirel Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>SerPK</b>	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
<b>SJ</b>	: La Semaine Judiciaire
<b>SJZ</b>	: Schweizerische Juristen-Zeitung
<b>SPK</b>	: Sermaye Piyasası Kurulu
<b>SÜHFD</b>	: Selçuk Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>SZW</b>	: Schweizerische Zeitschrift für Wirtschafts- und Finanzmarktrecht
<b>T</b>	: Tarih
<b>TAAD</b>	: Türkiye Adalet Akademisi Dergisi
<b>TAÜHFD</b>	: Türk-Alman Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi
<b>TBB</b>	: Türkiye Bankalar Birliği
<b>TBB Dergisi</b>	: Türkiye Barolar Birliği Dergisi
<b>TBK</b>	: 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
<b>TDK</b>	: Türk Dil Kurumu

<b>TMK</b>	: 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu
<b>TSPB</b>	: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
<b>TTK</b>	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
<b>UCITS</b>	: Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities Directive
<b>vd.</b>	: ve devamı / ve diđerleri
<b>VermAnlG</b>	: Vermögensanlagegesetz
<b>vs.</b>	: vesaire
<b>WM</b>	: Wertpapier Mitteilungen
<b>WpHG</b>	: Wertpapierhandelsgesetz
<b>WpPG</b>	: Wertpapierprospektgesetz
<b>WpÜG</b>	: Wertpapierwerbs- und Übernahmegesetz
<b>Yarg.</b>	: Yargıtay
<b>YBHD</b>	: Yıldırım Beyazıt Hukuk Dergisi
<b>YL</b>	: Yüksek Lisans
<b>ZR</b>	: Blätter für Zürcherische Rechtsprechung
<b>ZSR</b>	: Zeitschrift für schweizerisches Recht

# DUTY OF CARE AND LOYALTY TO CUSTOMER IN PORTFOLIO MANAGEMENT

## ÖZET

Portföy yönetimi, kişinin malvarlığının profesyonel olan bir başkası tarafından yönetilmesini konu almaktadır. İş görmenin borçlanıldığı bu faaliyet kapsamında belirli bir sonuca ulaşılacağı değil, faaliyetin özenli ve sadakatli bir şekilde yerine getirileceği borçlanılmaktadır. Dolayısıyla da portföy yöneticisinin sorumluluğunun belirlenmesinde esas olan, özen ve sadakat borcuna uygun davranıp davranmadığıdır. Bu sebeple portföy yönetimi sözleşmesi kapsamında müşteriye karşı olan özen ve sadakat borcunun detaylarının belirlenmesi oldukça önemli bir hususu oluşturmaktadır. Çalışmamız kapsamında vekâlet sözleşmesi niteliğinde olduğunu kabul ettiğimiz bireysel portföy yönetimini konu alan sözleşmelerde, portföy yöneticisinin özen ve sadakat borcuna ilişkin genel hususlar ve portföy yönetimi faaliyeti kapsamında özen ve sadakat borcunun somut görünüm biçimleri borçlar hukuku esasları çerçevesinde inceleme konusu yapılmıştır. Ayrıca özen ve sadakat borcuna aykırılık durumunda olayların çoğunda gündeme gelecek olan tazminat yaptırımını da detaylarıyla incelenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Portföy yönetimi, müşteri, özen, sadakat, borç.

## ABSTRACT

Portfolio management concerns the professional management of an individual's assets by another party. In this activity, where a duty to perform is assumed, the obligation is not to achieve a specific result but to perform the activity with care and loyalty. Therefore, the key factor in determining the portfolio manager's responsibility is whether they have acted in breach of their duty of care and loyalty. For this reason, it is crucial to specify the details of the duty of care and loyalty owed to the client under the portfolio management agreement. Within the scope of our study, we examined the general aspects of the portfolio manager's duty of care and loyalty and the concrete manifestations of the duty of care and loyalty within the scope of portfolio management

## XVIII

activities in contracts dealing with individual portfolio management, which we consider to be contracts of mandate, in light of the fundamental principles of the law of obligations. Furthermore, the sanction of damages, which arises in the vast majority of cases involving a breach of the duty of care and loyalty, is also as been examined in detail.

**Keywords:** Portfolio management, customer, care, loyalty, obligation.