

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-4-71 (Devralma)
Karar Sayısı : 18-49/767-372
Karar Tarihi : 27.12.2018

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Adem BİRCAN, Mehmet AYAN,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Şükran KODALAK

B. RAPORTÖRLER: Esin AYGÜN, Burcu OLGUN, Elif Nurdan ŞARBAK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Maslak Mah. Maslak Meydan Sok. No:3 VekoGiz Plaza 6. Kat
34485 Sarıyer/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. ve Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 17.12.2018 tarih ve 8883 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 26.12.2018 tarih ve 9060 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 26.12.2018 tarih ve 2018-4-71/Ö sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, Halk Portföy Yönetimi A.Ş. (HALK PORTFÖY) ve Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (VAKIF PORTFÖY) tamamının Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. (ZİRAAT PORTFÖY) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Dosyadaki bilgilere göre devre konu HALK PORTFÖY, Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin (HALKBANK) %74,99 iştiraki olarak kurulmuştur. 2012 yılının başından itibaren aktif olarak fon ve portföy yönetimi yapmaktadır. Yatırım fonları yönetimi, emeklilik fonları yönetimi, özel portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı gibi hizmetler sunmaktadır. Devre konu diğer teşebbüs VAKIF PORTFÖY ise Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun (VAKIFBANK) %100 iştiraki olarak, 22.10.2001 tarihinde kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Bu kapsamda emeklilik yatırım fonları, yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, bireysel ve tüzel portföy yönetimi olmak üzere sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri yönetmektedir.
- (6) Diğer taraftan devralan konumundaki ZİRAAT PORTFÖY ise, Türkiye Ziraat Bankası A.Ş.'nin (ZİRAATBANK) %74,9 iştiraki olarak 13.02.2002 tarihinde kurulmuştur. Sermaye piyasası araçlarından oluşan emeklilik yatırım fonları, yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ve kurumsal portföyleri yönetmektedir. ZİRAAT PORTFÖY'ün kuruculuğu ve yöneticiliğini yaptığı 18 adet yatırım fonu, Ziraat Hayat ve Emeklilik'e ait 11 adet bireysel emeklilik yatırım fonu ile iki adet otomatik katılım sistemini, Bereket Emeklilik Hayat A.Ş.'ye ait iki adet emeklilik yatırım fonu ve 28 adet tüzel kişiyi, 145 adet bireysel portföyü yönetmektedir.

- (7) Dosya kapsamında ZİRAATBANK'ın ve HALKBANK'ın dolaylı olarak Türkiye Varlık Fonu Yönetimi A.Ş. tarafından, VAKIFBANK'ın ise Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından kontrol edildiği bilgisi sunulmuştur. Rekabet Kurulunun 08.03.2013 tarihli ve 13-13/198-100 sayılı kararında kamu bankalarının tek teşebbüs olarak kabul edilip edilemeyeceği konusu değerlendirilmiş olup, söz konusu bankalar ayrıntılı bir kontrol testine tabi tutulmuştur. Anılan kararda, devletin bankalar üzerindeki kontrolünün genel gözetim ve denetim şeklinde gerçekleştiği, bankacılık faaliyetlerinde özel bankalarla olduğu gibi diğer kamu bankaları ile de rekabet ettikleri, tüm fiyatlamaların bankanın özel durumlarına göre her banka tarafından tamamen bağımsız olarak belirlendiği ifade edilmiştir. Belirtilen hususlardan hareketle, ZİRAATBANK'ın, HALKBANK'ın ve VAKIFBANK'ın birbirlerine rakip bağımsız birer teşebbüs oldukları, aynı ekonomik bütünlük içerisinde olmadıkları ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) uyarınca ayrı teşebbüs olarak değerlendirilmeleri gerektiği kabul edilmiştir.
- (8) Bu kapsamda bildirim konu işlemin HALK PORTFÖY'ün ve VAKIF PORTFÖY'ün hisselerinin tamamının ZİRAAT PORTFÖY tarafından devralınması işleminin anılan teşebbüslerin kontrol yapısında kalıcı değişikliğe sebep olması dolayısıyla 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliği taşıdığı değerlendirilmektedir. Ayrıca, tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (9) Tarafların faaliyet gösterdikleri pazarlar dikkate alındığında; işlem kapsamında etkilenen pazar "portföy yönetimi hizmetleri pazarı" olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda tarafların ve pazarda faaliyet gösteren diğer bazı teşebbüslerin 2018 yılı 9. ayına ilişkin portföy büyüklükleri ve pazar paylarını içeren tabloya aşağıda yer verilmiştir:

Tablo 1: Portföy Yönetimi Hizmetleri Pazar Payı Bilgileri

Teşebbüs Adı	Pazar Payı (%)
ZİRAAT PORTFÖY	(.....)
HALK PORTFÖY	(.....)
VAKIF PORTFÖY	(.....)
İş Portföy Yönetimi A.Ş. (İŞ PORTFÖY)	(.....)
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (AK PORTFÖY)	(.....)
Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	(.....)
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	(.....)
HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

- (10) Tablodan görüldüğü üzere, tarafların faaliyetlerinde yatay örtüşmenin bulunduğu portföy yönetimi hizmetleri pazarında toplam pazar paylarının 2018 yılının 9. ayı itibarıyla toplam (.....) olduğu, bununla birlikte İŞ PORTFÖY ve AK PORTFÖY gibi pazarda güçlü rakiplerinin varlığı göz önüne alındığında; bildirim konu işlem neticesinde etkilenen pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (11) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında

18-49/767-372

Tebliğ kapsamında izne tabi olduğuna; işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere, OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.