

**İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
**Sermaye Piyasası Aracı Notudur**

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 30.../12.../2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 400.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki Yatırım Kuruluşu Varantlarının halka arz edilecek 20.000.000 TL'lik kısmının halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notu'dur.

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun onaylanması, Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu çerçevesinde ihraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu, İhraççı Bilgi Dokümanı ve Özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin yatırım kararları İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet'in bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile birlikte incelenmesi gereken İhraççı Bilgi Dokümanı 09/01/2025, İhraççı Bilgi Dokümanı Güncelleme Metni 18/09/2025 tarihinde ve Özet .30./12./2025 tarihinde, aynı zamanda piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraçta aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Kurul'ca 09/01/2025 tarihinde onaylanan İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen Yatırım Kuruluşu Varant ve Sertifikalarına ilişkin bilgi Ek-1'deki tabloda verilmektedir.



## İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR .....	5
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	5
3. TEMEL BİLGİLER .....	12
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARAN TLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	13
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....	31
6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER .....	35
7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER.....	38
8. DİĞER BİLGİLER .....	38
9. YATIRIM KURULUŞU VARAN TLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	39
10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	43
11. EKLER.....	44



## KISALTMA VE TANIMLAR

**Amerikan Tipi:** Yatırımcısına Dayanak Varlığı/Göstergeyi alım veya satım hakkını vade boyunca tanıyan türdeki varant tipi.

**Avrupa Tipi:** Yatırımcısına Dayanak Varlığı/Göstergeyi alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki varant tipi.

**Borsa/BIST/BİAŞ/Borsa İstanbul:** Borsa İstanbul A.Ş.

**Borsa İstanbul YÜFP :** Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı.

**Dayanak Varlık/Gösterge:** BIST-30 endeksinde yer alan paylar ve/veya BIST-30 endeksi, BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet, Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurul'dan izin alınması suretiyle varantların/sertifikalarnın dayandırılabilceği kıymetli maden, emtia, konvertibl döviz kurları, uluslararası kabul görmüş paylar ve endeksler gibi diğer varlık ve/veya göstergeler. Örneğin; altın, gümüş, paladyum gibi kıymetli madenler, petrol, pamuk gibi emtia, USD/TRY, EUR/TRY, USD/EUR ve benzeri konvertibl döviz kurları, DAX, DOW JONES, S&P500, NASDAQ100, FTSE100 ve benzeri uluslararası kabul görmüş endeksler ve endekslerinde yer alan paylar.

**Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Değeri:** Nakdi uzlaş hesaplamaları için kullanılan dayanak varlık/göstergenin ilgili vade sonu değeri.

**Delta-Hedging:** Bir opsiyonun/varantın ilişkili olduğu dayanak varlık/gösterge üzerinde karşılıklı uzun veya kısa pozisyonlar olarak bu varlığın/göstergenin fiyat hareketleri sebebiyle oluşacak riski minimize etmeye yarayan hedging stratejisi.

**Dönüşüm Oranı/Çarpan:** Bir adet Yatırım Kuruluşu Varantının/Sertifikanın kaç adet dayanak varlığa/göstergeye karşılık geldiğini gösteren oran.

**Erken İtfa:** Bir borcun işlemiş faizi ile birlikte anaparasının vadesinden önce geri ödenmesi durumudur.

**EUR/TRY:** 1 Avro karşılığında Türk Lirası değeri.

**EUR/USD:** 1 Avro karşılığında Amerikan Doları değeri.

**Hesaplama Kuruluşu:** Vade sonunda bir birim varant karşılığında elde edilebilecek nakit tutarını (nakdi uzlaş) hesaplayan kuruluş. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda bahsi geçen hesaplama kuruluşu İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

**İİK:** İcra ve İflas Kanunu.

**İnfö Yatırım, İhraççı, Şirket:** İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



**İşleme Koyma (Kullanım – Varant/Sertifika Dönüşümü):** Varantın/Sertifikanın sağladığı hakkın kullanımını.

**İşleme Koyma Fiyatı/Kullanım Fiyatı:** Varantın/Sertifikanın alım ya da satım hakkını verdiği dayanak varlığın/göstergenin işleme koyma tarihindeki alım ya da satım fiyatı.

**İşleme Koyma Tarihi:** Varantın/Sertifikanın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih.

**İtibari Değeri:** Her bir varantın/sertifikanın 1 kuruştan az olmamak üzere ihraççı tarafından belirlenen nominal değeri.

**KAP:** Kamuyu Aydınlatma Platformu.

**Kurul/SPK:** Sermaye Piyasası Kurulu.

**LBMA:** London Bullion Market Association.

**MKK:** Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

**Nakdi Uzlaş:** Vade sonunda Yatırım Kuruluşu Varantına/Sertifikasına dayanak teşkil eden dayanak varlık/göstergenin fiziki olarak taraflar arasında el değiştirmesi yerine, varant işleme koyma fiyatı ile dayanak varlık/göstergenin vade sonu fiyatı arasındaki farkın söz konusu varant için önceden açıklanan hesaplama yöntemine göre hesaplanması ve bu tutarın nakit olarak taraflar arasında el değiştirmesi.

**Olağanüstü Temettü:** Beklenmeyen kar veya tekrarlanmayan gelir artışı sonucu karşılaşılan tek seferlik temettü dağıtımı.

**Sertifika/Yatırım Kuruluşu Sertifikası:** Kurul tarafından ihracı uygun görülen Yatırım Kuruluşu Sertifikası türleri.

**TCMB:** Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası A.Ş.

**Tebliğ:** Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği.

**TSPB:** Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği.

**USD/TRY:** 1 Amerikan Doları karşılığında Türk Lirası değeri.

**Vade Tarihi:** Varantın/Sertifikanın işleme konabileceği son tarih. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen (Avrupa tipli) varantlar/sertifikalar için işleme koyma tarihi ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen (Amerikan tipli) varantlar/sertifikalar için işleme koyma tarihi ve vade tarihleri farklı olabilecektir. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile İhraççı Bilgi Dokümanı ve Özet'te belirtilen varantlar için dönüşüm sadece vade sonunda yapılabilmektedir, bu nedenle vade tarihi ile işleme koyma tarihi aynıdır.



**Varant/Yatırım Kuruluşu Varantı:** Sahibine, dayanak varlığı veya göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile İhraççı Bilgi Dokümanı ve Özet kapsamında belirli bir tarihte alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın nakdi uzlaşısı ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı.

**XAGUSD, Ons Gümüş:** 1 ons Gümüş karşılığı Amerikan Doları değeri.

**XAUUSD, Ons Altın:** 1 ons Altın karşılığı Amerikan Doları değeri.

## İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR

Yoktur.

### 1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı / Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Kadir Gökhan ÖZALP</b> Genel Müdür Yardımcısı</p> <p><b>Engin Emre SEÇEN</b> Genel Müdür Yardımcısı</p> <p>29.12.2025</p>	<p><b>SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI</b></p>

### 2. RİSK FAKTÖRLERİ

#### 2.1. İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin riskler

İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, potansiyel yatırımcıların herhangi bir yatırım kararı almadan önce işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile İhraççı Bilgi Dokümanı, Özet ve Risk Bildirim Formu'nda yer alan sair bilgilerin yanı sıra aşağıdaki riskleri de dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmak isteyen tüm yatırımcılar, işlem öncesi varant/sertifika fiyatlamalarını etkileyen faktörler (dayanak varlık fiyatı, faiz oranı, piyasa oynaklığı, döviz kuru, temettü vb.) ve bu faktörlerdeki değişimlerin varantın/sertifikanın fiyatı üzerindeki olası etkileri hakkında bilgi sahibi olmalıdır. Ek olarak bu faktörlerin öngörülemeyen olduğunu ve varant/sertifika yatırımları sonucunda yaptıkları yatırımın tamamını kaybetme riskine sahip olduklarını bilmelidirler. Varantlar/sertifikalar vadeleri içerisinde de değersiz kalabilmekte olup yatırımcılar yapmış oldukları yatırım sonucu sahip oldukları varantları vadeleri içerisinde satamama durumuyla karşı karşıya kalabilirler.



İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ve İhraççı Bilgi Dokümanı ile birlikte söz konusu riskler hakkında yatırımcılara bilgi vermeyi amaçlarken, bahsedilen risklerin ilgili yatırımlar konusundaki nihai tüm riskler olduğu iddia edilmemektedir. Yatırımcılar, öngörülemeyen riskler olduğunun farkında olmalı, sunulan tüm dokümanları detaylı incelemeli, gerek görtür ise kendi tercih ettikleri kişi ve/veya kurumlardan ayrıca hukuki, vergisel ve/veya finansal danışmanlık hizmetine başvurmalı ve kendi piyasa görüşlerini de dikkate alarak yatırım kararı almalıdır.

### **2.1.1 İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifika ve ilgili dayanak varlıklara/göstergelere ilişkin riskler**

#### ***Piyasa ve Dayanak Varlık/Gösterge Riski:***

Varant/Sertifika fiyatlamalarını etkileyecek faktörlerin başında dayanak varlık/gösterge fiyatı gelmektedir. Dayanak varlık/gösterge fiyatını etkileyecek her türlü şirket haberi, piyasa gelişmesi, özsermaye hali, ulusal ve/veya uluslararası haber ve siyasi gündem ve benzeri gelişme ilgili varant/sertifika fiyatının da değişmesine yol açabilir. Ayrıca bu faktörlerin dayanak varlık/gösterge fiyatı üzerindeki etkileri her zaman aynı yönde ve aynı güçte olmayabilir bu nedenle ilgili varant/sertifika fiyatına etkinin yönü ve büyüklüğü farklılaşabilir. Zararda varantlarda dayanak varlığın/göstergenin fiyatının ilgili varantın işleme koyma fiyatından çok uzaklaşması durumunda varant vadesi içerisinde dahi tüm değerini kaybedebilir.

#### ***Zaman Değer Kaybı Riski:***

Varantlar vadeye kalan gün sayısı azaldıkça zaman değer kaybına uğrarlar. Vade sonuna yaklaşıldıkça varantlarda yaşanan zaman değer kaybı büyür. Zaman değer kaybı nedeniyle vadeye kalan gün sayısı azaldıkça diğer tüm parametreler sabit kalsa dahi varantlar değer kaybı yaşayabilir. Yatırımcılar, varantlarda yatırım yaparken zaman değer kaybını dikkate almalıdırlar.

#### ***Temettü Riski:***

Dayanak Varlığı pay veya pay endeksleri olan varantlar fiyatlanırken temettü beklentileri ve/veya açıklanan temettü verileri hesaplamalara dahil edilir. Temettü beklentilerindeki olası değişiklikler ve/veya açıklanan temettü miktarlarında ve/veya ödeme tarihlerinde herhangi bir değişiklik, iptal vb. durum, varant fiyatlarında aşağı veya yukarı yönlü değişimlere neden olabilir.

#### ***Faiz Riski:***

Piyasa faizindeki olası değişiklikler ve değişiklik beklentileri, varant fiyatlarını da etkilemektedir. Varant fiyatlamalarında sadece ilgili güne ait faiz seviyeleri değil geleceğe dair faiz beklentileri de dikkate alınmaktadır.

#### ***Oynaklık Riski:***

Varant fiyatlamalarını etkileyen bir diğer faktör olan örtük oynaklık beklentisi yükseldiğinde varantın kullanılabilir olma ihtimali arttığından değeri de artacaktır, bu nedenle örtük oynaklık artışı hem alım varantlarının hem de satım varantlarının fiyatını artırır (diğer faktörler sabit olmak kaydı ile) ve varant yatırımcısını pozitif yönde etkiler. Beklenen örtük oynaklığın düşüşü ise (diğer faktörler sabit olmak kaydı ile) varant fiyatını olumsuz etkiler.

#### ***Döviz Kuru Riski:***

Dayanak varlık/göstergenin Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem görmesi durumunda ilgili para birimine ait döviz kurundaki fiyat dalgalanmaları, varantların değerini etkileyebilir.



### 2.1.2 Varantların sağladığı hakların dayanak varlık/göstergeye bağlılığı

Yatırım Kuruluşu Varantları, menkul kıymetleştirilmiş opsiyon sözleşmeleridir ve aslen dayanak varlıkların/göstergelelerin türevleridir. Vade sonundaki itfa fiyatları dayanak varlık/göstergenin uzlaşma fiyat seviyesine göre belirlenir. Sadece karda olan varantlarda yatırımcılara ödeme yapılır. Diğer varantlar ise nakit akışı olmaksızın değersiz olarak itfa olur. Alım varantlarında, vade sonunda, eğer dayanak varlık/gösterge uzlaşma fiyatı varantın işleme koyma fiyatından yüksek ise aradaki farkın önceden belirlenen varant dönüşüm oranı ile çarpılmasıyla bulunan değer söz konusu alım varantının itfa fiyatı olur. Satım varantlarında ise vade sonunda, eğer varantın işleme koyma fiyatı dayanak varlık/gösterge uzlaşma fiyatından yüksek ise aradaki farkın varant dönüşüm oranı ile çarpılmasıyla bulunan değer söz konusu satım varantının itfa fiyatı olur. Karda olan varantlarda bu hesaplanan değer pozitifdir.

Dayanak varlığı Türk Lirası harici bir para biriminde işlem gören varantlar, ilgili döviz kuru ile çarpılıp itfa fiyatı hesaplaması yapılır.

### 2.1.3 Yatırım Kuruluşu Varantları ile ilgili nakit akışı

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ve İhraççı Bilgi Dokümanı çerçevesinde ihraç edilen varantların tamamı Avrupa tipidir ve nakdi uzlaşmaya konudur. Avrupa tipli varantlar, yatırımcılarına ilgili dayanak varlık/göstergeyi alma veya satma hakkını sadece vade sonunda verir. Vade sonunda itfa fiyatının belirlenme esasları ve buna göre yatırımcıların tecrübe edeceği uzlaşma hali, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 2.1.2 ve 4.1.13 no'lu maddelerinde detaylandırılmıştır. Vade süresince varant kaynaklı bir nakit akışı yaşanmaz iken yatırımcılar, varantlarını nakde çevrilmesi için ikincil piyasada satış işlemi gerçekleştirmesi gerekmektedir. Yatırımcılar vade süresince, sahip oldukları varantları istedikleri fiyat ve likiditeyi piyasada (BİAŞ'da) bulmaları durumunda ters pozisyon olarak kapatabilirler.

### 2.1.4 Olağandışı nedenlerden dolayı erken itfa halleri, hukuka aykırılık ve mücbir sebep piyasa bozulması olayları, ayarlamalar ve Yatırım Kuruluşu Varantlarının erken feshi

Piyasa bozulmalarının tespiti ve bunların ilgili varantlara etkisi Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edilecektir. Alınacak önlemler ve yapılacak uygulamalar yine Hesaplama Kuruluşu tarafından kararlaştırılıp kamuya açıklanacaktır.

İhraççı, piyasa bozulmaları ve/veya benzeri gereklilik hallerinde ihraç ettiği varantların sunduğu/sunacağı hakları sağlayamaz ya da sağlayamayacağını öngörürse ilgili hukuki kurallar çerçevesinde ihraç ettiği varantları, yatırımcılara resmi yollar ile gerekli bildirimlerde bulunarak, itfa zaman ve koşullarını beklemeksizin itfa ettirebilir.

Mücbir sebep piyasa bozulması olayları, ayarlamalar ve erken feshi ile ilgili detaylar işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun madde 4.3.1 ve madde 6.3 başlıkları altında yer almaktadır.

Yatırımcıların bu maddede belirtilen hususlara ek olarak varantların halka arzına ilişkin detayları işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2.4 maddesinde yer alan "Ayarlama" hükümlerini incelemeleri gerekmektedir.

### 2.1.5 Vergilendirme



Vergilendirmeye ilişkin kanun ve uygulamalar yatırımcıların mükellefiyet durumlarına göre farklılık gösterebilir ve zaman içerisinde değişebilir. Yatırım Kuruluşu Varant işlemi yapmak isteyen yatırımcıların, işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına müracaat etmeleri, kendi vergi mükellefiyetleri ve güncel vergi mevzuatı hakkında bilgi almaları önem arz etmektedir. Aksi takdirde yatırımcıların elde ettikleri gelir üzerinden ödeyecekleri ek vergi ve vergi cezalarıyla karşılaşabilecekleri bilinmelidir.

Aracı kuruluş varantlarından elde edilen kazanç, esasen 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) geçici 67'nci maddesi kapsamında stopaja tabi olup stopaj nihai vergi durumundadır. 30.09.2010 tarihli ve 27715 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 27.09.2010 tarihli ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) ile değişik 22.07.2006 tarihli 2006/10731 sayılı BKK'nın 1'inci maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine göre, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlarca Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kurum varantlarından dayanakları yurt içi kıymet olan pay ve endeks varantlarından elde edilen kazançlarda gelir vergisi tevkifat oranı %0 olarak belirlenmiştir. Bunların dışında kalan (dayanak varlıkları yurt dışı endeksler, emtialar ve döviz kurları vb. olan) varantlar tam mükellef sermaye şirketleri (Kurumlar Vergisi Kanunu 2/1 maddesinde sayılanlar) haricindeki tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlarca %10 stopaja tabidir. Tam mükellef sermaye şirketleri tarafından varantlardan elde edilen gelirler dayanak varlığı ne olursa olsun kurumlar vergisi matrahına dahil edilecektir.

#### 2.1.6 İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme gücü

Varantlar, yatırım kuruluşları tarafından ihraç edilmekte ve vade sonunda karda olan yatırımcılara yapılacak ödemeler, ihraççının ödeme gücü riskini taşımaktadır. İhraççının yatırımcıya hak kullanımı dolayısıyla yapılması gereken ödemeyi yapamaması durumunda ortaya çıkabilecek zarar Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından karşılanmaz ve bu risk tamamen yatırımcıya aittir. Söz konusu kayıplar için ihraççıya 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu (İİK'n) kapsamında yasal takip başlatılabilir fakat bu takip sonrasında yatırımcı lehine karar çıkması halinde dahi yatırımcının elde edeceği tutar sınırlı olabilir ve/veya tazmin süresi uzun olabilir, yatırımcı bu risklerin farkında olmalıdır.

İhraççının yükümlülüklerini yerine getirmekte sıkıntı yaşamasının yanı sıra, gelecekte böyle bir durum ile karşılaşma ihtimaline dair piyasada bir algı oluşması, ihraççının derecelendirme notundaki herhangi bir olumsuz değişiklik vb. ihraççının kredibilitesini etkileyebilecek gelişme ve beklentiler durumunda varant fiyatları da olumsuz etkilenebilir.

#### 2.1.7 Takas esasları

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.12 no.lu maddesinde Yatırım Kuruluşu Varantlarının takas esasları ve süreleri detaylandırılmıştır.

#### 2.1.8 Varantlar ile korunma

Yatırım Kuruluşu Varantları, dayanak varlıkta/göstergede alım veya satım hakkı vermektedir. Bu nedenle aslında alım varantı taşımak dayanak varlıkta/göstergede uzun pozisyona sahip olmak gibi satım varantı taşımak ise dayanak varlıkta/göstergede kısa pozisyona sahip olmak gibi değerlendirilebilir. Bu özellikleri sayesinde yatırımcılar ellerinde bulundurdukları pozisyonları varantlarda ters pozisyon olarak koruyabilirler. Yalnız buradaki korunma işleminin etkili olabilmesi için söz konusu varantın ve dayanak varlığın/göstergenin özellikleri yatırımcı



tarafından detaylı olarak incelenmelidir. Varantlar dönüşüm oranları ile ilişkili olarak alım veya satım hakkı verdiği için korunma amaçlı açılacak varant pozisyonlarında dönüşüm oranına göre miktar ayarlaması yapmak gerekebilir. Ayrıca tüm ayarlamalar sonrası varantlarda ters pozisyon açılrsa da toplam portföy için tam korunma sağlanmamış olabilir. Örnek olarak bir payda uzun pozisyon taşıyan bir yatırımcı, bu pozisyonu korumak için ilgili dayanağın satım varantında pozisyon açabilir fakat dayanak payın hareketi varant tarafından birebir takip edilmiyor olabilir ve/veya dayanak payda fiyat hareketi olmaz iken diğer faktörlerin (faiz, vadeye kalan gün vb.) değişmesi sonucu varant fiyatı değişebilir ve toplam portföyün korunması ortadan kalkabilir. Ayrıca piyasa koşulları ve piyasa likiditesi de varantların, dayanak varlık/gösterge değerini doğrudan yansıtacak bir şekilde likide edilmesini engelleyebilir ve toplam portföyün korunan yapısını bozabilir. Anlatılan ve benzeri durumlarda oluşabilecek risklerin tamamen yatırımcılar sorumluluğunda olduğu bilinmeli ve buna göre pozisyon açılmalıdır ve takibi yapılmalıdır.

### 2.1.9 Varantlarda/Sertifikalarda likidite ve borsada işlem görme

Varantlar/Sertifikalalar, Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda (YÜFP) piyasa yapıcılığı sürekli işlem yöntemiyle işlem görürler. YÜFP işleyiş esasları Borsa İstanbul'un 01.03.2016 tarihinde yayınlanan Pay Piyasası Prosedürü'nde belirlenmiştir. Yatırımcılar varantlarda/sertifikalarda yatırım kararı alırken YÜFP işleyiş esaslarını göz önünde bulundurmalıdır. İlgili prosedürün 5.1.11 maddesinde belirtildiği üzere varantlarda/sertifikalarda serbest marj geçerli olduğu için herhangi bir baz fiyat ve fiyat sınırı söz konusu değildir. Yatırımcıların bu hususa da özellikle dikkat etmeleri gerekmektedir.

Diğer taraftan varantların/sertifikalının piyasa yapıcılığına uygulanacak hükümler saklı kalmak kaydıyla, varantlara/sertifikalara ilişkin bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, varantların/sertifikalının ikincil piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmadığını öngörebilmek mümkün değildir.

Varant/Sertifika kotasyonları, bilgisayar sistemleri ve teknolojik BİAŞ bağlantıları yardımıyla piyasaya gönderilmektedir. Bu sistemlerde oluşabilecek teknik aksaklıklar sonucunda kotasyon iletiminde kesinti yaşanabilir. İfo Yatırım'ın ihraç etmiş olduğu varantlarda/sertifikalarda tek Piyasa Yapıcısı rolünü üstlendiği düşünülürse, ikincil piyasa sınırlı olabilir ve yatırımcılar hamili oldukları varantları/sertifikalaları satamayabilir veya yeni varant/sertifika alımında bulunamayabilir.

### 2.1.10 Piyasa yapıcının kotasyon verme zorunluluğunun bulunmadığı durumlar

İfo Yatırım'ın Piyasa Yapıcısı olduğu varantlarda aşağıdaki durumların gerçekleşmesi halinde BİAŞ Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda vermeye mükellef olduğu varant/sertifika alım ve satım kotasyonlarını durdurabilir:

- Dayanak Varlığın sırasının kapalı olması veya Dayanak Varlıkta fiyat oluşmaması,
- Dayanak Göstergenin hesaplanamaması,
- İlgili Borsa düzenlemelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması sebebiyle işlem seansının kapatılması,
- Piyasa Yapıcının kotasyon girişi için kullandığı bilgisayar sistemlerinde veya BİAŞ bağlantısında sorun olması,
- Borsa Başkanlığı tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.



### 2.1.11 Piyasa Yapıcılığının İptali

Tebliğ'in 13. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, piyasa yapıcılık faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici veya sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurulca onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumunda Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların/sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, varantın/sertifikanın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

### 2.2. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

Tebliğ'in 9. maddesinin 3. fıkrası uyarınca, aracı kurumların müşterileriyle varantlara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme yapmadan önce varantların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği TSPB tarafından belirlenen "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunlu tutulmuştur.

Bu kapsamda, yetkili aracı kurumlar, varant ile ilgili işlem yapmak isteyen yatırımcılara hesap açmadan önce Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu'nu müşterilerine sunmaları, yatırımcıların ise formu okuyup anladıklarını beyan ederek bu formu imzalamaları ve yatırım kuruluşuna teslim etmeleri gerekmektedir. Yatırımcılar, risk bildirim formlarında yer verilen risk unsurlarını dikkate almak suretiyle varant işlemlerine karar vermelidir.

TSPB tarafından hazırlanan ve yetkili aracı kurumlarca kullanılacak "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu" metni aşağıdadır. Yatırım kuruluşlarının düzenlediği ve müşteriye sundukları risk bildirim formlarında yer alması gereken asgari bilgiler TSPB tarafından belirlenmektedir ve aşağıdaki metin bu asgari bilgileri içermektedir.

#### Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğiniz varant ve/veya varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifika Tebliği'nin 9. maddesi 3. fıkrasında öngörüldüğü üzere "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

#### Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve sermaye piyasası aracı kurumlarını [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr) veya [www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr) internet sitelerinden öğrenebilirsiniz.

#### Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Aracı Kuruluş Varantı (Varant), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı



veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Varantın dayanak varlığını, BIST-30 endeksinde yer alan hisse senedi ve/veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş hisse senedi endeksleridir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini gerçekleştiren aracı kuruluş, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Aracı kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.

### **İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler**

1. Varantların alım satımı, Kurul'un onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı aracı kurum likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurul'un uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının aracı kuruluşlar vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BIST-30 endeksinde yer alan hisse senedi veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşısı biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşısı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşısı esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşısı yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

### **Risk Bildirimi**

İşlem yapacağınız aracı kuruluş ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir.

1. Aracı kuruluş nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.



2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda aracı kuruluşa yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirseniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Aracı kuruluşun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak aracı kuruluşun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmemesi olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, aracı kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

**YATIRIMCILARA UYARI:** Yatırımcılar, Yatırım Kuruluşu Varantı yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilirler.

### 3. TEMEL BİLGİLER

#### 3.1. Halka Arza İlişkin İlgili Gerçek ve Tüzel Kişilerin Menfaatleri

İhraççı tarafından verilen yetki uyarınca hareket eden, gerçekleştirilen hizmetlere dayalı olarak komisyon ve/veya ücret alan aracılarından hizmet alınması ihtimali hariç olmak üzere, Varantların halka arzından herhangi bir menfaate sahip olan herhangi bir üçüncü taraf gerçek kişi veya tüzel kişi söz konusu değildir.

#### 3.2. Halka Arzın Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri



Varantlar, yatırımcılara ilgili dayanak varlıkta/göstergede kaldıraçlı olarak pozisyon alabilme imkanı sağlamaktadır. İno Yatırım, Yatırım Kuruluşu Varantı ihraç ederek söz konusu varantlarda pozisyon taşımış olacaktır. Taşınan bu türev pozisyonların etkin risk yönetiminin yapılması gerekmektedir. Bu kapsamda yürütülecek risk yönetimi faaliyeti için gereken fon, ihraç edilen varantlardan elde edilen fon ile finanse edilecektir.

Risk yönetimi faaliyeti, taşınan varantlarda ve/veya benzer risk detaylarına sahip opsiyon ve benzer türev ürünlerde ters pozisyon alarak yapılabileceği gibi, varantların delta-hedging işlemlerini ilgili spot veya türev piyasalarda yaparak da gerçekleştirilebilir.

İno Yatırım, varant ihracından sağlayacağı fonu yukarıda bahsi geçen işlemler için, işlemlerden kaynaklanabilecek diğer maliyetler için ve/veya ilgili teminat ve fonlama giderleri için harcayacaktır.

#### 4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

##### 4.1 Yatırım Kuruluşu Varantlarına İlişkin Bilgiler

20.000.000 TL itibari değerli 2.000.000.000 adet yatırım kuruluşu varantı ihraç edilecektir. Detaylı bilgiler Ek/2'deki tabloda yer almaktadır.

##### 4.1.1 İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının

a) Türü: Ek/2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

b) Tipi: Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar Avrupa tipi varantlardır, yatırımcısına kullanım hakkını sadece vade sonunda vermektedir.

c) ISIN kodu: Ek/2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

##### 4.1.2 Dayanak varlığın/göstergenin değerindeki değişimin Yatırım Kuruluşu Varantının değerini nasıl etkileyeceğine ilişkin bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantları, menkul kıymetlenmiş opsiyon sözleşmeleridir ve aslen dayanak varlıkların/göstergelerin türevleridir. Diğer etkenler sabit olmak kaydı ile dayanak varlık/gösterge fiyat artışı alım varantlarının değerini artırırken satım varantlarının değerini düşürür, dayanak varlık/gösterge fiyat düşüşü ise alım varantlarının değerini düşürürken satım varantlarının değerini artırır. Varant fiyatlarındaki değişim, dayanak varlık/gösterge fiyatının yanı sıra, dönüşüm oranı, vadeye kalan gün sayısı, varantın işleme koyma fiyatı, faiz oranı, örtük oynaklık, temettü beklentileri, döviz kurları gibi faktörlere de bağlıdır. Ayrıca dayanak varlık/gösterge fiyatını etkileyen her türlü haber, gelişme, piyasa dinamiği, özsermaye hali, ülkesel ve/veya uluslararası faktörün aynı zamanda ilgili varant fiyatını da etkilemektedir. Bu faktörlerin dayanak varlık/gösterge fiyatı üzerindeki etkileri her zaman aynı yönde ve aynı güçte değildir. Geçmiş örneklere dayanarak gelecek durumlar için kesin yargılarda bulunulmamalıdır. Dayanak varlık/gösterge fiyatındaki bu belirsizlik, varant fiyatlamalarına da yansır, söz konusu etkinin yönü ve gücü her zaman öngörülebilir değildir.

Ek olarak yatırımcılar, dayanak varlıkta/göstergede gerçekleşen son fiyatlardan alım veya satım işlemi yapabileceği yönünde beklenti içine girebilmektedir. Fakat yatırımcılar varant



fiyatlamalarını değerlendirirken dayanak varlığın/göstergenin likidite koşullarını ve alım satım miktarlarını hesaba katmalıdır. Eğer dayanak varlık/gösterge piyasasının sığ olması veya ihraççının riskten korunma amaçlı yaptığı işlemlerin yapılmasının mümkün olmaması nedeniyle böylesi dayanak varlık/gösterge fiyat hareketleri, varant fiyatlarına yansımayaabilir.

Yatırımcıların varantlarda alım satım yapmadan önce varantların fiyatlama dinamiklerine hakim olmaları gerekmektedir.

#### **4.1.3 Yatırım Kuruluşu Varantlarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu**

Yatırım Kuruluşu Varantları, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği ile Borsa İstanbul'un 01.03.2016 tarihinde yayınlanan Pay Piyasası İşleyişine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları belgesine göre hazırlanan Pay Piyasası Prosedürü'nde yer alan "Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar" düzenlemesi uyarınca varant ihraçları gerçekleştirilecektir.

#### **4.1.4 Yatırım Kuruluşu Varantlarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi**

İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantları kaydileştirme esasları çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Adres: Reşitpaşa Mahallesi Borsa İstanbul Caddesi No:4, 34467 Sarıyer/İstanbul

#### **4.1.5 Yatırım Kuruluşu Varantlarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi**

Yatırım Kuruluşu Varantları, Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

#### **4.1.6 İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan Yatırım Kuruluşu Varantlarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya Yatırım Kuruluşu Varantlarının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özeti**

İhraççı yapacağı varant ihracının yanı sıra, özel sektör borçlanma aracı, yapılandırılmış borçlanma aracı, yatırım fonu vb. farklı nitelikte sermaye piyasası aracı ihracı da gerçekleştirebilir. Ayrıca, yatırım hizmet ve faaliyetleri gereğince işlem yaptığı sermaye piyasası araçları nedeniyle takas yükümlülükleri oluşabilmektedir. Tüm bunlar ve bunlarla sınırlı olmamak üzere faaliyetleri çerçevesinde oluşacak borç/alacaklarını ve buna bağlı nakit akışını, varant ihraçları nedeniyle oluşacak yükümlülükleri ile birlikte yönetecektir. Bu nakit akışı yönetiminde, takas yükümlülüğü için borç kapatma saati belirlenen yükümlülüklerine öncelik vermesi gerekebilecektir.

İşbu süreçte yükümlülükler arasında yapılacak sıralamaya ilişkin ihraççı tarafından alınmış herhangi bir karar bulunmamaktadır.

İhraççının iflas etmesi durumunda Yatırım Kuruluşu Varantı sahibinin alacağı hukuki durum ve varsa ödenme sırasına ilişkin hususlar iflas halinin vuku olduğu tarih itibarıyla yürürlükte olan Türkiye Cumhuriyeti Kanunları çerçevesinde icra edilecektir. Hali hazırda yürürlükte olan 2528 sayılı 19.06.1932 tarihli Resmi Gazete'de ilan olan İİK'n alacaklının hakları üzerine iflasın tesirlerini düzenlemektedir. Yatırım Kuruluşu Varant ve Sertifikalarından doğan alacaklar



“İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar” statüsünde olup İİKn’nun 206. maddesinde sıralanan diğer alacaklardan sonra dördüncü ve son sırada yer almaktadır. Bir önceki sırada yer alan alacaklılar, alacaklarını tamamen almadıkça sonra gelen sıradaki alacaklılar bir şey alamazlar.

Tasfiye durumunda “alacaklıların çağırılması ve korunması”na ilişkin hususlara Türk Ticaret Kanunu’nun 541. maddesinde yer verilmekte olup alacaklı oldukları şirket defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişiler taahhütlü mektupla, diğer alacaklılar Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde ve şirketin internet sitesinde ve aynı zamanda esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde, birer hafta arayla yapılacak üç ilanla şirketin sona ermiş bulunduğu konusunda bilgilendirilirler ve alacaklarını tasfiye memurlarına bildirmeye çağırılırlar.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu’nun yayımlandığı tarih itibarıyla İhraççının devrolması veya birleşmesine ilişkin karar verilmiş ya da planlanmış bir durum bulunmamaktadır. İhraççının ileri bir tarihte birleşme veya devir anlaşması yapması durumunda güncel kanun ve mevzuat hükümleri uyarınca Yatırım Kuruluşu Varantı sahiplerinin alacağına hukuki durumu ve varsa ödenme sırasının ne olacağı yapılacak anlaşma metni ile düzenlenecek ve kamuoyuna duyurulacaktır.

#### **4.1.7 İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım ve işleme koyma esasları, nakavt durumuna ilişkin hususlar ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar**

Vade boyunca oluşabilecek nakit akışının en önemli belirleyicisi ilgili varantın tipidir. Varant tipleri Amerikan ve Avrupa olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Amerikan tipli varantlar, yatırımcılarına vade boyunca ilgili dayanak varlığı alma ya da satma hakkını verirken Avrupa tipli varantlar, sadece vade sonunda bu hakkı yatırımcılarına sunar. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilen varantların tamamı Avrupa tipli ve nakavt özelliği bulunmayan varantlardır. Avrupa tipli varantlarda vade sonunda uzlaşma olmaz ise, varantlar otomatik olarak geçerliliklerini yitirir ve yatırımcılar işlem anında yaptıkları ödeme dışında bir nakit akışı yaşamazlar. Vade sonunda, sadece karda olan varantlar için, bu Sermaye Piyasası Aracı Notu’nun 4.1.13. maddesinde tarif edilen hesaplama ve yöntem ile ilgili ödemeler yapılır. Karda olan Alım ve Satım varantlarında vade sonu uzlaşma hesaplama yöntemi aşağıdaki gibidir:

- **Alım Varantı:**

(Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Fiyatı – Varant İşleme Koyma Fiyatı) \* (Dönüşüm Oranı)

- **Satım Varantı:**

(Varant İşleme Koyma Fiyatı - Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Fiyatı) \* (Dönüşüm Oranı)

Dayanak varlık/göstergesi Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem gören varantlarda uzlaşma hesaplaması yapılırken ilgili döviz kuru uzlaşma değeri ile çarpılır. Uzlaşma hesaplamasında kullanılan döviz kuru uzlaşma değeri, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu’nun madde 4.2 Dayanak Varlık/Göstergeye İlişkin Bilgiler başlığı altında detaylandırılmıştır.

Vade sonundan önce Avrupa tipli varantlarda bir nakit akışı gerçekleşmezken, yatırımcılar taşıdıkları varantları istedikleri fiyat ve likiditeyi piyasada (BİAŞ’da) bulmaları durumunda pozisyon olarak kapatabilirler.



Vade tarihi sonrası yaşanacak her türlü dayanak varlık/gösterge hareketi ve/veya diğer faktörlerdeki değişimin itfa olan varant üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

#### 4.1.8 Yatırım Kuruluşu Varantlarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları

Yönetim Kurulunun 24.09.2024 tarihli kararına göre, SPK'nın VII-128.3 sayılı Tebliği'nin çerçevesinde;

- SPK tarafından onaylanacak izahnamenin geçerlilik süresi olan 12 (on iki) ay boyunca halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin Borsa İstanbul YÜFP piyasasında satışa sunulmak üzere, toplam nominal 400.000.000 TL tutarını aşmayacak şekilde, çeşitli vadelerde, vade sonunda nakdi veya fiziki uzlaşma yöntemiyle, bir veya birden çok seferde her bir adedi 0,01 TL nominal değerli yatırım kuruluşu varantı/sertifika ihraç edilmesine,
  - Yatırım kuruluşu varantı/sertifika ihraçlarının gerçekleştirilmesi, bu ihraçlara ilişkin tarih, tutar, vade, dayanak varlık dahil tüm konuların ve esasların belirlenmesi ile süreçlerin tamamlanması kapsamında; SPK'ya gerekli başvuruların yapılması, izahname ile ihraç belgelerinin imzalanması ve her türlü iş ve işlemlerin ifası hususunda gerekli bütün işlemlerin yerine getirilmesini teminen de Şirket yönetimine yetki verilmesine,
  - Şirketin gerçekleştireceği yatırım kuruluşu varantı/sertifika ihraçlarına aracılık ile piyasa yapıcılık faaliyetlerinin Şirketçe yürütülmesine ve bu münasebetle, söz konusu ihraçlara ilişkin aracılık ve piyasa yapıcılık faaliyetlerinin SPK mevzuatına uygun olarak gerçekleştirileceğinin ve oluşabilecek olası çıkar çatışmalarının çözümünde öncelikli olarak yatırımcı menfaatinin gözetileceğinin taahhüt edilmesine
- karar verilmiştir.

#### 4.1.9 Yatırım Kuruluşu Varantlarının ihraç tarihi

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan Yatırım Kuruluşu Varantları 08/01/2026 tarihinde ihraç edilecektir.

SPK onayını takiben, Borsa İstanbul onay süreci ve/veya diğer işlem görme ile ilgili süreçlerde gecikme yaşanması halinde, mümkün olan en kısa zamanda gerçekleştirilmek üzere ihraç tarihi ertelenebilecektir. Erteleme durumunda güncellenen ihraç ve işlem tarihleri [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com) adresinde ve KAP'ta duyurulacaktır.

#### 4.1.10 Yatırım Kuruluşu Varantlarının üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

#### 4.1.11 Yatırım Kuruluşu Varantlarının

a) **Vadesi:** Ek/2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

b) **İtibari değeri:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için 0,01 TL (1 kuruş)'dir.

c) **İşleme koyma tarihi:** Ek/2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.



**d) Uzlaşma şekli:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar nakdi uzlaşma yöntemine göre ihraç edilmektedir.

**e) Erken itfaya ve artık değere ilişkin esaslar:** Erken itfaya ilişkin esaslar işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun madde 4.3.1 Piyasa Bozulmaları başlığı altında detaylandırılmış olup ihraçta konu varantlarda nakavt özelliği bulunmamaktadır.

**f) Dönüşüm oranı:** Ek/2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

#### 4.1.12 Takas esasları

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilen varantların tümü nakdi uzlaşma tabidir, vade sonunda dayanak varlığın/göstergenin kendisi el değiştirmez. Varant vade sonu ödemesi, ihraççı tarafından MKK hesabına sadece karda olan varantlar için ödeme yapılması ile gerçekleşir.

Karda olan Alım ve Satım varantlarında vade sonu uzlaşma hesaplama yöntemi aşağıdaki gibidir:

- **Alım Varantı:**

(Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Fiyatı – Varant İşleme Koyma Fiyatı) \* (Dönüşüm Oranı)

- **Satım Varantı:**

(Varant İşleme Koyma Fiyatı - Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Fiyatı) \* (Dönüşüm Oranı)

Dayanak varlık/göstergesi Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem gören varantlarda uzlaşma hesaplaması yapılırken ilgili döviz kuru uzlaşma değeri ile çarpılır. Uzlaşma hesaplamasında kullanılan döviz kuru uzlaşma değeri, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun madde 4.2 Dayanak Varlık/Göstergeye İlişkin Bilgiler başlığı altında detaylandırılmıştır.

Her bir varant adedi için yapılacak ödeme, varantın işleme koyma fiyatı ile dayanak varlığın/göstergenin uzlaşma değerini karşılaştırarak ve dönüşüm oranını göz önüne alınarak Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanır, ihraççı tarafından kamuya duyurulur.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilen varantların itfa tarihleri Ek/2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

Vade sonunda varant dönüşümü MKK nezdinde gerçekleşir, müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinir ve ihraççı tarafından ödenen nakit tutar, MKK tarafından aracı kuruluşların Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarılır. Varantlar MKK'da kaydı olarak izlendiği için ödemeler MKK tarafından üye hesaplarına otomatik olarak geçmektedir. Bu tür ödemeler için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Yatırımcıların elde ettikleri gelirlerin tabi olduğu vergisel uygulamalar işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 9'no'lu maddesinde detaylandırılmaktadır.

#### 4.1.13 Yatırım Kuruluşu Varantlarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplanacağı ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi



İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilen varantlar, Avrupa tipli varantlar olmaları nedeni ile sadece vade sonunda uzlaşmaya tabidirler. Sadece vade sonunda karda olan varantlarda nakdi uzlaşma gerçekleşirken karda olmayan varantlar herhangi bir nakit akışı gerçekleşmeksizin değersiz olarak itfa olur.

Alım varantlarında vade sonunda ilgili dayanak varlık/gösterge uzlaşma fiyatının, varantın işleme koyma fiyatından yüksek olması durumunda bu varantlar "karda" olacağı için nakdi uzlaşma gerçekleşir. Dayanak varlık/gösterge fiyatının, varantın işleme koyma fiyatına eşit veya küçük olması durumunda ise nakit akışı olmaksızın varant itfa olur.

Satım varantlarında vade sonunda ilgili dayanak varlık/gösterge uzlaşma fiyatının, varantın işleme koyma fiyatından düşük olması durumunda bu varantlar "karda" olacağı için nakdi uzlaşma gerçekleşir. Dayanak varlık/gösterge fiyatının, varantın işleme koyma fiyatına eşit veya büyük olması durumunda ise nakit akışı olmaksızın varant itfa olur.

Karda olan varantlarda vade sonu uzlaşma hesaplama yöntemi aşağıdaki gibidir:

- **Alım Varantı:**

(Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Fiyatı – Varant İşleme Koyma Fiyatı) \* (Dönüşüm Oranı)

- **Satım Varantı:**

(Varant İşleme Koyma Fiyatı - Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Fiyatı) \* (Dönüşüm Oranı)

Dayanak varlık/göstergesi Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem gören varantlarda uzlaşma hesaplaması yapılırken ilgili döviz kuru uzlaşma değeri ile çarpılır.

Bu uzlaşma hesaplaması sadece karda olan varantlar için geçerli olduğundan, hesaplama değerinin sıfır veya negatif olması durumu, varantların karda değil başabaş veya zararda olması durumunu gösterir ve nakdi uzlaşma olmaksızın varantlar itfa olur.

**Dayanak varlık/göstergesi Türk Lirası olarak işlem gören varantların vade sonu uzlaşma hesaplaması aşağıdaki gibi hesaplanır:**

- Bir Alım Varantının işleme koyma fiyatı 10,00 TL, dönüşüm oranı ondabeş (0,5) iken dayanak varlık uzlaşma fiyatı 15,00 TL olur ise, varantın vade sonu değeri 2,50 TL ((15,00 – 10,00) \* 0,5) olarak hesaplanır. Yatırımcılar varant başına yapılan yatırım maliyeti ile vade sonu değeri arasındaki farka bağlı olarak kar/zarar hesabını yapabilir. Dayanak varlık uzlaşma fiyatı 10,00 TL veya 10,00 TL'nin altında olur ise varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa eder. Bu durumda varanta yapılan tüm yatırım kaybedilmiş olur.

- Bir Satım Varantının işleme koyma fiyatı 10,00 TL, dönüşüm oranı ondabeş (0,5) iken dayanak varlık uzlaşma fiyatı 5,00 TL olur ise, varantın vade sonu değeri 2,50 TL ((10,00 – 5,00) \* 0,5) olarak hesaplanır. Yatırımcılar varant başına yapılan yatırım maliyeti ile vade sonu değeri arasındaki farka bağlı olarak kar/zarar hesabını yapabilir. Dayanak varlık uzlaşma fiyatı 10,00 TL veya 10,00 TL'nin üstünde olur ise varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa eder. Bu durumda varanta yapılan tüm yatırım kaybedilmiş olur.



## **Dayanak varlığı Türk Lirası dışında işlem gören varantların vade sonu uzlaşısı hesaplaması aşağıdaki gibi hesaplanır:**

- Bir Alım Varantının işleme koyma fiyatı 2500 USD, dönüşüm oranı onbindeüç (0,0003) iken dayanak varlık uzlaşısı fiyatı 2700 USD ve vade sonu döviz kuru uzlaşısı değeri 35 USD/TRY ise, varantın vade sonu değeri 2,10 TL  $((2700 - 2500) * 0,0003 * 35)$  olarak hesaplanır. Yatırımcılar varant başına yapılan yatırım maliyeti ile vade sonu değeri arasındaki farka bağlı olarak kar/zarar hesabını yapabilir. Dayanak varlık uzlaşısı fiyatı 2500 USD veya 2500 USD'nin altında olur ise varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa eder. Bu durumda varanta yapılan tüm yatırım kaybedilmiş olur.

- Bir Satım Varantının işleme koyma fiyatı 2500 USD, dönüşüm oranı onbindeüç (0,0003) iken dayanak varlık uzlaşısı fiyatı 2300 USD ve vade sonu döviz kuru uzlaşısı değeri 35 USD/TRY ise, varantın vade sonu değeri 2,10 TL  $((2500 - 2300) * 0,0003 * 35)$  olarak hesaplanır. Yatırımcılar varant başına yapılan yatırım maliyeti ile vade sonu değeri arasındaki farka bağlı olarak kar/zarar hesabını yapabilir. Dayanak varlık uzlaşısı fiyatı 2500 USD veya 2500 USD'nin üstünde olur ise varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa eder. Bu durumda varanta yapılan tüm yatırım kaybedilmiş olur.

Söz konusu uzlaşısı hesaplamasında bulunan değer, varantın tabii olduğu uzlaşısı para biriminde en yakın iki ondalık basamağa (Kuruş) yuvarlanır.

### **4.2 Dayanak Varlık/Göstergeye İlişkin Bilgiler**

- **Dayanağı pay olan varantlar:** Uzlaşısı hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Varlık Uzlaşısı Fiyatı", ilgili payın vade sonu günündeki Borsa İstanbul gün sonu kapanış fiyatıdır. Bu değere veri yayın kuruluşları aracılığı ile ve/veya Borsa İstanbul internet sitesinden "veriler" bölümünden ulaşılabilir (<https://www.borsaistanbul.com/tr/sayfa/49/veriler>). Söz konusu uzlaşısı fiyatı Türk Lirası (TL) cinsinden açıklanan bir değerdir. Ayrıca herhangi bir mücbir sebep veya başka bir sebep ile Borsa İstanbul tarafından gün sonu ilgili değerlerin açıklanmaması/açıklanamaması durumunda bir sonraki işlem günü açılış seansı fiyatı referans olarak alınarak varant uzlaşısı fiyatı hesaplaması yapılacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta bildirim yapılarak yatırımcılara açıklama yapılır.

- **Dayanağı uluslararası borsalarda işlem gören paylar olan varantlar:** Varantların vade sonunda, Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen Referans Kaynak tarafından gün sonu itibarıyla Dayanak Varlığa ait olarak açıklanan kapanış fiyatıdır. Aşağıda belirtildiği üzere herhangi bir gün için, Hesaplama Kuruluşu tarafından Bloomberg servisine veya diğer kaynaklara referans ile makul olarak belirlenecek bir günün sonunda, ilgili ülke veya ilgili Borsa tarafından herhangi bir zamanda Dayanak Varlığın fiyatında o gün Dayanak Varlığın kapanış fiyatı ve Dayanak Varlık için İhraççı ve/veya bir iştiraki, ve/veya riskten korunma tarafının iktisap etme, elinde bulundurma, devretme, satma, elinden çıkarma veya başka şekilde kullanma piyasa fiyatı arasında önemli bir farklılık doğuracak veya Dayanak Varlık ile ilgili o günkü işlemleri etkileyecek bir kısıtlama veya sınırlama (taban fiyatı da dahil olmak üzere) getirdiği takdirde, Kapanış Fiyatı yerine Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenecek ve sonradan açıklanacak düzeltmelere bakılmaksızın, Referans Para Birimi üzerinden hesaplanacak Dayanak Varlık başına fiyatı esas alınacaktır. Söz konusu varantın uzlaşısı fiyatının Türk Lirası'na çevrilmesi için vade sonu günü saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer varantın vade sonu günü TCMB tarafından USD/TRY Döviz kuru nun herhangi bir



mücbir sebep veya başka bir sebep ile açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaşma değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından açıklanacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

• **Dayanağı BIST-30 endeksi olan varantlar:** Uzlaşma hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaşma Fiyatı", BIST-30 endeksi için Borsa İstanbul tarafından vade sonu gününde açıklanan kapanış değeridir. Bu değere veri yayım kuruluşları aracılığı ile ve/veya Borsa İstanbul İnternet sitesinden "veriler" bölümünden ulaşılabilir (<https://www.borsaistanbul.com/tr/sayfa/49/veriler>). Söz konusu uzlaşma fiyatı Türk Lirası (TL). Söz konusu uzlaşma fiyatı Türk Lirası (TL) cinsinden açıklanan bir değerdir. Ayrıca herhangi bir sebep ile Borsa İstanbul tarafından gün sonu ilgili değer açıklanmaması/açıklanamaması durumunda en son açıklanan endeks değeri referans olarak alınarak varant uzlaşma fiyatı hesaplaması yapılır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

• **Dayanağı Ons Altın olan varantlar:** Uzlaşma hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaşma Fiyatı", vade sonunda XAUUSD kuru için LBMA Gold Price PM değeridir. Bu değer Amerikan Doları (USD) cinsinden açıklanan bir değerdir. Eğer varantın vade sonu günü LBMA tarafından "Dayanak Gösterge Uzlaşma Fiyatı" herhangi bir mücbir sebep veya başka bir sebep ile açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili en son açıklanan LBMA Gold Price PM değeri referans olarak alınarak varant uzlaşma fiyatı hesaplaması yapılır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir. Söz konusu varantın uzlaşma fiyatının Türk Lirası'na çevrilmesi için vade sonu günü saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer varantın vade sonu günü TCMB tarafından USD/TRY Döviz kurunun herhangi bir mücbir sebep veya başka bir sebep ile açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaşma değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından açıklanacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

• **Dayanağı Ons Gümüş olan varantlar:** Uzlaşma hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaşma Fiyatı", vade sonunda XAGUSD kuru için LBMA Silver Price değeridir. Bu değer Amerikan Doları (USD) cinsinden açıklanan bir değerdir. Eğer varantın vade sonu günü LBMA tarafından "Dayanak Gösterge Uzlaşma Fiyatı" herhangi bir mücbir sebep veya başka bir sebep ile açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili en son açıklanan LBMA Silver Price değeri referans olarak alınarak varant uzlaşma fiyatı hesaplaması yapılır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir. Söz konusu varantın uzlaşma fiyatının Türk Lirası'na çevrilmesi için vade sonu günü saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer varantın vade sonu günü TCMB tarafından USD/TRY Döviz kurunun herhangi bir mücbir sebep veya başka bir sebep ile açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaşma değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından açıklanacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

• **Dayanağı EUR/USD Döviz Kuru olan varantlar:** Uzlaşma hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaşma Fiyatı", TCMB tarafından vade sonu günü saat 15:30 itibarıyla açıklanan EUR/USD Döviz Kuru değeridir. Bu değere veri yayım kuruluşları aracılığı ile ve/veya TCMB İnternet sitesinde "kurlar" bölümünden ulaşılabilir ([https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar\\_tr.html](https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar_tr.html)). Söz konusu varantın uzlaşma fiyatının Türk Lirası'na çevrilmesi için vade sonu günü saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge



niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer varantın vade sonu günü TCMB tarafından EUR/USD ve/veya USD/TRY Döviz kurunun herhangi bir mücbir sebep veya başka bir sebep ile açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından açıklanacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

• **Dayanağı USD/TRY Döviz Kuru olan varantlar:** Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı", TCMB tarafından vade sonu günü saat 15:30 itibariyle açıklanan USD/TRY alış kuru kullanılır. Bu değere veri yayım kuruluşları aracılığı ile ve/veya TCMB internet sitesinde "kurlar" bölümünden ulaşılabilir ([https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar\\_tr.html](https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar_tr.html)). Eğer varantın vade sonu günü TCMB tarafından USD/TRY Döviz kurunun herhangi bir mücbir sebep veya başka bir sebep ile açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından açıklanacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

**Dayanağı Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi olan varantlar :** Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı", ICE Futures Europe - Commodities borsasında işlem gören ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi Futures uzlaş fiyatıdır. Bu değere veri yayım kuruluşları aracılığı ile ve/veya ICE Futures Europe - Commodities web sitesinden ulaşılabilir (<https://www.theice.com/futures-europe>). Herhangi bir sebep ile ICE tarafından uzlaş değerinin açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi için en son açıklanan gün sonu uzlaş değeri referans olarak alınarak varant uzlaş fiyatı hesaplaması yapılır. ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi uzlaş fiyatı Amerikan Doları (USD) cinsinden açıklanan bir değerdir. Söz konusu varantın uzlaş fiyatının Türk Lirası'na çevrilmesi için vade sonu günü saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer varantın vade sonu günü TCMB tarafından USD/TRY Döviz kurunun herhangi bir mücbir sebep veya başka bir sebep ile açıklanmaması/açıklanamaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından açıklanacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından yatırımcılara KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

#### 4.2.1 Dayanak varlığa/göstergeye ilişkin hususlar

a) **Dayanak varlığın/göstergenin son referans fiyatı veya işleme koyma fiyatı**

Ek/2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

b) **Nakavt özellikli Yatırım Kuruluşu Varantlarında bariyerin değeri**

Yoktur.

c) **İskontolu Yatırım Kuruluşu Sertifikalarında dayanak varlığın/göstergenin azami değeri**

Yoktur.

#### 4.2.2 Dayanak varlığın/göstergenin türü ve dayanak varlığa/göstergeye ilişkin detaylı bilgi

a) **Dayanak varlığın/göstergenin geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında**

bilginin nereden edinilebileceği ve dayanak varlık ve/veya göstergenin piyasa fiyatının

Yatırım Kuruluşu Varantının vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar



- **Dayanağı pay olan varantlar:** Dayanak teşkil eden paylar hakkında detaylı bilgiye Borsa İstanbul'dan ve/veya [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresinden ulaşılabilir. Söz konusu payların geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. İlgili payın değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.
- **Dayanağı uluslararası borsalarda işlem gören paylar olan varantlar:** Dayanak teşkil eden uluslararası borsalarda işlem gören paylar hakkında detaylı bilgiye referans kaynak olarak [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com) sitesi kullanılabilir. Söz konusu uluslararası payların geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. İlgili uluslararası payın değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.
- **Dayanağı BIST-30 endeksi olan varantlar:** BIST-30 endeksi hakkında detaylı bilgiye Borsa İstanbul'dan ve/veya [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresinden ulaşılabilir. Söz konusu endeksin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. Endeksin değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.
- **Dayanağı Ons Altın olan varantlar:** Ons Altın varantlarının göstergesi 1 ons Altın'ın Amerikan Doları (USD) cinsinden değeridir. Söz konusu dayanak varlığın geçmiş verileri, performansı ve değişkenliği hakkındaki verilere yerel ve uluslararası veri dağıtım firmalarından ulaşılabilir. Vade sonunda XAUUSD kuru için kullanılan LBMA Gold Price PM değerine ait detaylı bilgiler <https://www.lbma.org.uk/> internet sitesinden elde edilebilir.
- **Dayanağı Ons Gümüş olan varantlar:** Ons Gümüş varantlarının göstergesi 1 Gümüş'ün Amerikan Doları (USD) cinsinden değeridir. Söz konusu dayanak varlığın geçmiş verileri, performansı ve değişkenliği hakkındaki verilere yerel ve uluslararası veri dağıtım firmalarından ulaşılabilir. Vade sonunda XAGUSD kuru için kullanılan LBMA Silver Price değerine ait detaylı bilgiler <https://www.lbma.org.uk/> internet sitesinden elde edilebilir.
- **Dayanağı EUR/USD Döviz Kuru olan varantlar:** EUR/USD Döviz Kuru varantlarının göstergesi 1 Avro'nun (EUR) Amerikan Doları (USD) cinsinden değeridir. Söz konusu dayanak göstergenin geçmiş verileri, performansı ve değişkenliği hakkındaki verilere yerel ve uluslararası veri dağıtım firmalarından ulaşılabilir. Vade sonunda EUR/USD Döviz kuru için kullanılan değere ait detaylı bilgi TCMB internet sitesinde "kurlar" bölümünden ([https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar\\_tr.html](https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar_tr.html)) elde edilebilir.
- **Dayanağı USD/TRY Döviz Kuru olan varantlar:** USD/TRY Döviz Kuru varantlarının göstergesi 1 Amerikan Doları'nın (USD) Türk Lirası (TRY) cinsinden değeridir. Söz konusu dayanak göstergenin geçmiş verileri, performansı ve değişkenliği hakkındaki verilere yerel ve uluslararası veri dağıtım firmalarından ulaşılabilir. Vade sonunda USD/TRY Döviz kuru için kullanılan değere ait detaylı bilgi TCMB internet sitesinde "kurlar" bölümünden ([https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar\\_tr.html](https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar_tr.html)) elde edilebilir.
- **Dayanağı Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi olan varantlar:** ICE Futures Europe - Commodities Borsası'nda işlem gören ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri hakkında detaylı bilgiye Intercontinental Exchange ve/veya <http://www.theice.com/futures-europe> adresinden ulaşılabilir. Söz konusu endeksin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. Vadeli işlem sözleşmesinin değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

b) Dayanak varlık bir menkul kıymet ise ihraççısının unvanı ve ISIN kodu



• **Dayanağı pay olan varantlar**

Dayanak varlık AKBANK T.A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu AKBNK, ISIN Kodu "TRAAKBNK91N6" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "AB" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık ASELSAN A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu ASELS, ISIN Kodu "TRAASELS91H2" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "AS" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık ASTOR ENERJİ A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu ASTOR, ISIN Kodu "TREASTR00013" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "AT" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu EKGYO, ISIN Kodu "TREEGYO00017" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "EK" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu GUBRF, ISIN Kodu "TRAGUBRF91E2" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "GF" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TÜRK ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu TRALT, ISIN Kodu "TREKOAL00014" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "UA" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu KRDM, ISIN Kodu "TRAKRDMR91G7" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "KR" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu PETKM, ISIN Kodu "TRAPETKM91E0" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "PE" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık SASA POLYESTER SANAYİ A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu SASA, ISIN Kodu "TRASASAW91E4" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "SL" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu TCELL, ISIN Kodu "TRATCELL91M1" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "TL" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TÜRK HAVA YOLLARI A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu THYAO, ISIN Kodu "TRATHYAO91M5" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "TK" ile başlamaktadır.

Dayanak varlık EREĞLİ DEMİR ÇELİK FABRİKALARI A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu EREGL, ISIN Kodu "TRAEREGL91G3" olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "ER" ile başlamaktadır.



Dayanak varlık T. GARANTİ BANKASI A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu GARAN, ISIN Kodu “TRAGARAN91N1” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “GA” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş tarafından ihraç edilmiş C grubu, Borsa kodu ISCTR, ISIN Kodu “TRAISCTR91N2” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “IS” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık KOÇ HOLDİNG A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu KCHOL, ISIN Kodu “TRAKCHOL91Q8” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “KC” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu YKBNK, ISIN Kodu “TRAYKBNK91N6” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “XX” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu BIMAS, ISIN Kodu “TREBIMM00018” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “BI” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık ENKA İNŞAAT SANAYİ VE A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu ENKAI, ISIN Kodu “TREENKA00011” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “EI” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık FORD OTOMOTİV SANAYİ VE A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu FROTO, ISIN Kodu “TRAOTOSN91H6” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “FR” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu PGSUS, ISIN Kodu “TREPEGS00016” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “PG” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu SAHOL, ISIN Kodu “TRASAHOL91Q5” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “SA” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu SISE, ISIN Kodu “TRASISEW91Q3” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “SI” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu TOASO, ISIN Kodu “TRATOASO91H3” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “TO” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TÜRKİYE PETROL RAFİNELERİ A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu TUPRS, ISIN Kodu “TRATUPRS91E8” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “TP” ile başlamaktadır.



Dayanak varlık MİGROS TİCARET A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu MGROS, ISIN Kodu “TREMGTI00012” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “MG” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu TTKOM, ISIN Kodu “TRETTLK00013” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “TT” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu ULKER, ISIN Kodu “TREULKR00015” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “UL” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu AEFES, ISIN Kodu “TRAAEFES91A9” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “EF” ile başlamaktadır.

Dayanak varlık TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu TAVHL, ISIN Kodu “TRETAVH00018” olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “TA” ile başlamaktadır.

• **Dayanağı Uluslararası Borsalarda İşlem Gören Paylar Olan Varantlar:**

Dayanak varlığı Apple Inc. tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu AAPL.OQ, ISIN Kodu “US0378331005” olan uluslararası paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “AP” ile başlamaktadır.

Dayanak varlığı Amazon.com Inc. tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu AMZN.OQ, ISIN Kodu “US0231351067” olan uluslararası paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “AZ” ile başlamaktadır.

Dayanak varlığı Alphabet Class C tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu GOOG.OQ, ISIN Kodu “US02079K1079” olan uluslararası paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “GC” ile başlamaktadır.

Dayanak varlığı Meta Platforms Inc. tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu META.OQ, ISIN Kodu “US30303M1027” olan uluslararası paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “MT” ile başlamaktadır.

Dayanak varlığı Microsoft Corporation tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu MSFT.OQ, ISIN Kodu “US5949181045” olan uluslararası paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “MS” ile başlamaktadır.

Dayanak varlığı Nvidia Corporation tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu NVDA.OQ, ISIN Kodu “US67066G1040” olan uluslararası paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “NV” ile başlamaktadır.



Dayanak varlığı Tesla Inc. tarafından ihraç edilmiş, Borsa kodu TSLA.OQ, ISIN Kodu "US88160R1014" olan uluslararası paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "TS" ile başlamaktadır.

c) **Dayanak gösterge bir endeks ise endeksin adı ve endeksin ihraççı tarafından oluşturulmuş olması durumunda endeksin tanımı ile endeksin ihraççı tarafından oluşturulmadığı durumlarda endeksin kim tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği**

Dayanak Gösterge Olan Endeksin Adı	Endeksin Kim Tarafından Oluşturulduğu	Varantların Kısa Kodlarının İlk İki Harfi	Endekse İlişkin Bilginin Elde Edilebileceği Yer
BIST-30	Borsa İstanbul A.Ş.	IZ	<a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>

d) **Dayanak varlık, menkul kıymetler sepeti ise sepette yer alan her bir menkul kıymetin ağırlığı ve menkul kıymetlerin ihraççıların unvanları ile ISIN kodları**  
Yoktur.

e) **Dayanak varlık/gösterge yukarıda yer alan kategorilerden hiçbirine girmiyor ise konuya ilişkin bilgi**

• **Dayanağı Ons Altın olan varantlar:** Dayanak varlık 1 ons Altın'ın Amerikan Doları (USD) cinsi değeridir. Vade sonunda XAUUSD kuru için LBMA Gold Price PM vade sonu uzlaşma değeri olarak kullanılır. Söz konusu varantların kısa kodları "AX" harfleri ile başlamaktadır.

• **Dayanağı Ons Gümüş olan varantlar:** Dayanak varlık 1 ons Gümüş'ün Amerikan Doları (USD) cinsi değeridir. Vade sonunda XAGUSD kuru için LBMA Silver Price vade sonu uzlaşma değeri olarak kullanılır. Söz konusu varantların kısa kodları "AG" harfleri ile başlamaktadır.

• **Dayanağı EUR/USD olan varantlar:** Dayanak gösterge 1 Avro'nun (EUR) Amerikan Doları (USD) cinsi değeridir. Vade sonunda EUR/USD kuru için Gösterge Niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası EUR/USD Çapraz Kuru vade sonu uzlaşma değeri olarak kullanılır. Söz konusu varantların kısa kodları "EX" harfleri ile başlamaktadır.

• **Dayanağı USD/TRY olan varantlar:** Dayanak gösterge 1 Amerikan Doları'nın (USD) Türk Lirası (TRY) cinsi değeridir. Vade sonunda USD/TRY kuru için TCMB çapraz kur vade sonu uzlaşma değeri olarak kullanılır. Söz konusu varantların kısa kodları "UD" harfleri ile başlamaktadır.

**Dayanağı Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri olan varantlar:** Dayanak varlık ICE Futures Europe - Commodities borsasında işlem gören ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi'dir. İlgili vadeli işlem sözleşmesinin vadesi bu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun Ek/2 numaralı tablosunda belirtilmiştir. Söz konusu varantların kısa kodları "PB" harfleri ile başlamaktadır.

4.2.3 **Dayanak varlığı/göstergeyi etkileyen piyasa dalgalanması veya ödeme dalgalanmaları/karışıklıklarına neden olan olayların açıklanması**

• **Dayanağı Pay olan varantlar:** Dayanak varlık olan payın değeri, ilgili şirketin kendisi, mali yapısı, şirketi etkileyen haberler, bulunduğu sektör dinamikleri ve beklentileri, genel pay piyasası dinamikleri, ilgili vergi vb. mevzuat uygulamaları, ülkesel ve/veya global gelişmeler ve beklentileri ve daha pek çok etkene göre değişmektedir.



- **Dayanağı Uluslararası Borsalarda işlem gören paylar olan varantlar:** Dayanak varlık olan uluslararası borsalarda işlem gören payın değeri, ilgili şirketin kendisi, mali yapısı, şirketi etkileyen haberler, bulunduğu sektör dinamikleri ve beklentileri, genel pay piyasası dinamikleri, ilgili vergi vb. mevzuat uygulamaları, ülkesel ve/veya global gelişmeler ve beklentiler ve daha pek çok etkene göre değişmektedir.
- **Dayanağı BIST-30 endeksi olan varantlar:** Dayanak gösterge olan endeksi oluşturan her bir pay senedinin fiyat hareketi ilgili endeks değerini de ağırlığı oranında etkilemektedir.
- **Dayanağı Ons Altın olan varantlar:** Global altın fiyatlarını etkileyen her türlü gelişme dayanak varlığın fiyatını etkilemektedir. Global altın fiyatları, arz ve talep dengesi, global ekonomik gelişmeler, emtia fiyatları ve diğer pek çok etkene göre değişmektedir.
- **Dayanağı Ons Gümüş olan varantlar:** Global gümüş fiyatlarını etkileyen her türlü gelişme dayanak varlığın fiyatını etkilemektedir. Global gümüş fiyatları, arz ve talep dengesi, global ekonomik gelişmeler, emtia fiyatları ve diğer pek çok etkene göre değişmektedir.
- **Dayanağı EUR/USD olan varantlar:** EUR/USD kurunu etkileyen her türlü gelişme dayanak göstergenin fiyatını etkilemektedir. EUR/USD döviz kuru, arz ve talep dengesi, global ekonomik gelişmeler, faiz politikaları, ilgili ülkelerdeki maliye politikaları, küresel piyasalardaki risk iştahındaki değişimler ve diğer pek çok etkene göre değişmektedir.
- **Dayanağı USD/TRY olan varantlar:** USD/TRY kurunu etkileyen her türlü gelişme dayanak göstergenin fiyatını etkilemektedir. USD/TRY döviz kuru, arz ve talep dengesi, global ekonomik gelişmeler, faiz politikaları, ilgili ülkelerdeki maliye politikaları, küresel piyasalardaki risk iştahındaki değişimler ve diğer pek çok etkene göre değişmektedir.
- **Dayanağı Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri olan varantlar:** Global petrol fiyatlarını etkileyen her türlü gelişme dayanak varlığın fiyatını etkilemektedir. Global petrol fiyatları, arz ve talep dengesi, global ekonomik gelişmeler, emtia fiyatları, global piyasalardaki risk iştahı ve diğer pek çok etkene göre değişmektedir.

#### 4.2.4. Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzenlemelerinin ya da değişikliklerinin ihraç edilen Yatırım Kuruluşu Varantını nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları

- **Dayanağı pay olan varantlar:** Dayanak teşkil eden payda bir özsermaye hali yaşandığı takdirde söz konusu dayanak payın değeri ile ilgili varantın işleme koyma fiyatı arasındaki bağlantı bozulacağından, bu bağlantıyı eski haline getirecek bir ayarlama işlemi yapılması gerekir. Bu gerekliliği sağlayan durumlar özsermaye halleri ile sınırlı değildir. Ayarlama işleminin gerekliliğinin tespitini Hesaplama Kuruluşu yapar ve gerek gördüğü takdirde, ilgili payın işlem gördüğü spot piyasa ve vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonların işlem gördüğü türev piyasalarda uygulanan ayarlama yöntemlerini de rehber alarak bir ayarlama metoduna karar verir. Bu ayarlamamanın genelde varantın işleme koyma fiyatı ve/veya dönüşüm katsayısını etkileyebileceği gibi varanta ait farklı detayları/bilgileri de etkileyebileceği unutulmamalıdır. Hesaplama kuruluşu uygulamaya karar verdiği ayarlama metodunu, uygulamaya koyma tarihini ve olası vergü uygulamaları ve/veya mevzuat açısından doğurabileceği sonuçları kamuya açıklamaktadır.



yükümlüdür. Olağan temettüler, ayarlama gereksinimi doğurmaz. Varant sahibi, payların sahiplerine verdiği temettü hakkına ve/veya bedelsiz pay hakkına sahip değildir.

**Dayanağı uluslararası borsalarda işlem gören paylar olan varantlar:** Dayanak teşkil eden uluslararası borsalarda işlem gören payda bir özsermaye hali yaşandığı takdirde söz konusu dayanak payın değeri ile ilgili varantın işleme koyma fiyatı arasındaki bağlantı bozulacağından, bu bağlantıyı eski haline getirecek bir ayarlama işlemi yapılması gerekir. Bu gerekliliği sağlayan durumlar özsermaye halleri ile sınırlı değildir. Ayarlama işleminin gerekliliğinin tespitini Hesaplama Kuruluşu yapar ve gerek gördüğü takdirde, ilgili payın işlem gördüğü spot piyasa ve vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonların işlem gördüğü türev piyasalarda uygulanan ayarlama yöntemlerini de rehber alarak bir ayarlama metoduna karar verir. Bu ayarlamaların genelde varantın işleme koyma fiyatı ve/veya dönüşüm katsayısını etkileyebileceği gibi varanta ait farklı detayları/bilgileri de etkileyebileceği unutulmamalıdır. Hesaplama kuruluşu uygulamaya karar verdiği ayarlama metodunu, uygulamaya koyma tarihini ve olası vergi uygulamaları ve/veya mevzuat açısından doğurabileceği sonuçları kamuya açıklamakla yükümlüdür. Olağan temettüler, ayarlama gereksinimi doğurmaz. Varant sahibi, payların sahiplerine verdiği temettü hakkına ve/veya bedelsiz pay hakkına sahip değildir.

• **Dayanağı BIST-30 endeksi olan varantlar:** BIST-30 endeksi, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından oluşturulmaktadır ve endeks değerini etkileyebilecek her türlü değişiklik Borsa İstanbul A.Ş. tarafından kamuya açıklanmaktadır. Olası değişikliklerin (BIST-30 endeksinde hane değişikliği, endeks değerinden sıfır atılması gibi) ilgili varant özelliklerine ve değerine olan etkisi Hesaplama Kuruluşu tarafından incelenip, yine Hesaplama Kuruluşu'nun uygun gördüğü şekilde düzenleme yapılacak ve kamuya paylaşılacaktır. Hesaplama Kuruluşu ilgili göstergedeki değişikliklerin varantların üzerindeki etkilerini değerlendirirken aynı göstergenin işlem gördüğü diğer spot ve türev piyasalardaki ayarlama uygulamalarını da göz önünde bulunduracaktır. Kamuya yapılacak açıklama, değişikliğin muhteviyatını ve uygulamaya koyulacağı tarihi içerecektir. Söz konusu ayarlama en temel olarak varantın işleme koyma fiyatını ve/veya dönüşüm oranını etkileyecektir. İlgili dayanak göstergede yaşanacak değişikliğinin çeşidine ve etkisine göre varanta ait farklı değişkenler de de etkilenebilir. Ayarlamaların, vergisel ve/veya mevzuat olarak farklı sonuçlar doğuracağı tespit edilmesi durumunda ilgili detaylar da aynı kamu bilgilendirme notunda yer verilecektir.

• **Dayanağı ICE Brent Petrol Vadeli Kontratı olan varantlar:** ICE Brent Petrol Vadeli Kontratları Intercontinental Exchange tarafından ihraç edilmektedir ve vadeli kontratların değerini etkileyebilecek her türlü değişiklik Intercontinental Exchange tarafından açıklanmaktadır. Bu değişikliklerin, ilgili varant özelliklerine ve değerine olan etkisi Hesaplama Kuruluşu tarafından incelenip, yine Hesaplama Kuruluşu'nun uygun gördüğü şekilde düzenleme yapılacak ve kamuya bilgi verilecektir. Kamuya yapılacak açıklama, değişikliğin muhteviyatını ve uygulamaya koyulacağı tarihi içerecektir. Söz konusu ayarlama en temel olarak varantın işleme koyma fiyatını ve/veya dönüşüm oranını etkileyecektir fakat ilgili dayanak değişikliğinin çeşidine ve etkisine göre varanla ait farklı detaylar/bilgiler de etkilenebilir. Ayarlamaların, vergisel ve/veya mevzuat olarak farklı sonuçlar doğuracağı tespit edilirse, bunlarla ilgili detaylara da aynı kamu bilgilendirme notunda yer verilir.

**Ayarlamalar:** Ayarlama gereksinimi doğurabilecek olaylar bedelsiz sermaye artışı, bedelsiz sermaye artışı, ilgili payların bölünmesi, konsolidasyonu veya tekrar sınıflandırılması, olağanüstü temettü dağıtımı, ihale yolu ile satış, pay alım teklifi, iflas ve/veya benzeri durumlardır. Ayarlama gerekliliğinin tespitini Hesaplama Kuruluşu yapacaktır. Ayarlama işleminin temel amacı, dayanak



varlık/gösterge değeri ile ilgili varantın işleme koyma fiyatı arasında bulunan ve yukarıdaki ve benzeri olaylar sonrası bozulan ilişkinin tekrarıdır.

#### 4.3 Diğer Hususlar

##### 4.3.1 Piyasa bozulmaları:

- Dayanak varlığın/göstergenin ve/veya bir bileşenin, kendisinin ve/veya bir türevinin işlem gördüğü borsalarda askıya alınması, sınırlandırılması, işlem sırasının kapatılması ve benzeri durumlar ile söz konusu dayanaklarda ve/veya türevlerinde işlem yapmanın engellenmiş olması,
- Dayanak varlığın/göstergenin ve/veya bir bileşenin değerlendirilmesinde ve/veya itfa ödemelerinde kullanılan referans para birimlerinde işlem yapma ile ilgili bir kısıt oluşması, ilgili para biriminin ülkesinde moratoryum, konsolidasyon ve benzeri kısıtlayıcı kararların alınmış olması, ilgili para birimlerini ve bu para birimlerinde yapılacak hesaplamaları ve ödemeleri etkileyebilecek vergi, yeni mevzuat uygulamalarının yürürlüğe girmesi.

Piyasa bozulmalarının tespiti ve bunların ilgili varantlara etkisi Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edilecektir, alınacak önlemler ve yapılacak uygulamalar yine Hesaplama Kuruluşu tarafından kararlaştırılıp kamuya açıklanacaktır. Hesaplama Kuruluşu tarafından söz konusu piyasa bozulmaları neticesinde varantın işlem görme, değerlendirme ve/veya itfa işlemlerinde bir değişiklik yapmanın gerekmediği kararına varılabilir.

Sayılan piyasa bozulmaları ile sınırlı olmayarak, ayrıca ihraççı kuruluş ve/veya ilgili dayanak varlığı/göstergeyi etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri, mahkeme kararları, SPK düzenlemeleri nedeni ile varantlarda ve/veya risk yönetimi amacıyla işlem yapılması gereken ilişkili varlıklarda/göstergelemlerde işlem yapamama, ek maliyet oluşumu gibi durumlar yaşandığı takdirde ihraççı aşağıdaki uygulamalardan birini tercih edebilir:

- Söz konusu durumların varant değerlendirme, itfa, işlem esaslarına etkisini yok saymaya karar vererek eski standart yöntemler ile uygulamaya devam etmek,
- Söz konusu durumların varant değerlendirme, itfa, işlem esaslarına etkisi nedeni ile işlem gerçekleşmeyen, referans fiyat oluşmayan dayanak varlıkları/göstergelemleri muadil olduğuna karar verdiği dayanaklar ile değiştirmek,
- Söz konusu durumların varant değerlendirme, itfa, işlem esaslarına etkisi nedeni ile varantları erken itfa ettirmek.

İhraççı, piyasa bozulmaları ve/veya yukarıda listelenen durumlar ve benzeri gereklilik hallerinde (varantlara ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmenin kendisi açısından mümkün olmadığı kanaatine varması da dahil olmak üzere) ihraç ettiği varantların sunduğu/sunacağı hakları sağlayamaz ya da sağlayamayacağını öngörürse ilgili hukuki kurallar çerçevesinde ihraç ettiği varantları, yatırımcılara resmi yollar ile gerekli bildirimlerde bulunarak, itfa zaman ve koşullarını beklemeksizin itfa ettirebilir. Bu gibi durumlarda hukuki kurallar dahilinde olacak şekilde ihraççı tarafından yatırımcılara resmi kuruluşlar vasıtası ile hesaplanan ve açıklanan tutarda ödeme yapılacaktır, bu hesaplama ve ödeme, söz konusu olağanüstü durumlar nedeni ile gecikmeye maruz kalabilir. İhraççı tüm bu durumlar ile ilgili kamuya zamanında bilgi vermekle yükümlüdür. Ayrıca ihraççı gerek gördüğü durumlarda mevzuat ve hukuk dahilinde olması şartı ile İhrazname maddelerini de değiştirme hakkına sahiptir. Değişiklikler kamuya açıklanırken yürürlüğe gireceği tarihler de açıklanmalıdır.



#### 4.3.2 Yasal Açıklama

##### **BIST-30 ENDEKSİ YASAL UYARI**

BIST-30 endeksi (Endeks) sadece Borsa İstanbul tarafından oluşturulmakta ve hesaplanmakta olup, Endeks'e ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen Borsa İstanbul'a aittir. Borsa İstanbul, Endeks'in içinde yer alan herhangi bir verinin doğruluğu ve/veya tamlığı konusunda garanti vermediği gibi bu Endeks'in hesaplanmasında kullanılan verilerin hatalı olmasından, hesaplanma ve/veya yayınında oluşabilecek veya endeksin bir finansal ürüne uygulanmasından kaynaklanabilecek hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden dolayı hiçbir sorumluluk kabul etmez. Borsa İstanbul, İfo Yatırım tarafından oluşturulan ve BIST endekslerine dayalı olan herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikasına hiçbir şekilde sponsor, garantör veya kefil olmadığı gibi, BIST endekslerinin bu ürünler için kullanılmış olması, BIST tarafından uygun bulunduğu veya tavsiye edildiği anlamına gelmez. Borsa İstanbul A.Ş. ismi, logosu ve markalarına ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen Borsa İstanbul' a aittir. Borsa İstanbul hiçbir surette, işbu dokümanda tanımlanmış varantların ihraç edilmesine sponsorluk etmemekte, garantör ve kefil olmamaktadır. Borsa İstanbul Uzlaş Fiyatının doğruluğuna ve/veya eksiksiz olduğuna ilişkin herhangi bir garanti vermemekte olup, Borsa İstanbul'un varantlar ile ilgili olarak uygulanan Uzlaş Fiyatının hesaplanmasında oluşabilecek herhangi bir hata, yanlışlık, gecikme veya Uzlaş Fiyatının finansal bir ürüne uygulanmasından dolayı sorumluluğu olmayacaktır.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında Endeks kullanılarak oluşturulan varantlarda, Borsa İstanbul'un kontrolü dışındaki faktörler de dahil olmak üzere farklı sebeplerle Endeks esaslı biçimde değişebilecek ve/veya hesaplanmasına/yayınlanmasına son verilebilecektir. Endeks'in esaslı biçimde değişmesi veya hesaplanması/yayınlanmasına son verilmesi halinde, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2. maddesinde belirlenen hükümler uygulanacaktır. Borsa İstanbul, Endeks üzerinde mutlak mülkiyet sahibi olarak her zaman Endeks'te esaslı değişiklikler yapabilir, Endeks'in hesaplama yöntemini, içeriğini, içeriğinde yer alan unsurların ağırlığını İhraççı' ya önceden haber vermeksizin kendiliğinden değiştirebilir.

##### **ICE BENCHMARK ADMINISTRATION LIMITED YASAL UYARI**

ICE Benchmark Administration Limited (IBA) tarafından yönetilen ve yayınlanan LBMA Gold Price/ LBMA Silver Price, ihraç edilen varantların vade sonu referans dayanak göstergesini temsil etmektedir. LBMA Gold Price/ LBMA Silver Price Precious Metals Limited firmasının ticari markasıdır ve IBA'ya LBMA Silver Price/ LBMA Gold'un yöneticisi olarak lisanslıdır. ICE Benchmark Administration, IBA'nın ve/veya bağlı kuruluşlarının ticari markasıdır ve ilgili ticari markalar LBMA Gold Price/ LBMA Silver Price ve ICE Benchmark Administration, lisansçılar tarafından IBA'nın izni çerçevesinde kullanılmaktadır. IBA ve bağlı kuruluşları LBMA Gold Price/ LBMA Silver Price kullanımından dolayı meydana gelen hiçbir iddia, öngörü, garanti, beyan, uygunluk veya kullanım hakkındaki konuların muhatabı değildir. LBMA Gold Price/ LBMA Silver Price çerçevesince ve yasaların izin verdiği en geniş kapsamda, tüm içsel hükümler, koşullar, garantiler, kalite, satışa ve amaca uygunluk, yetki ve ihlaller hariç tutulmuştur ve IBA ve bağlı kuruluşlarından hiçbiri LBMA Gold Price/ LBMA Silver Price bağlantısı sırasında meydana gelebilecek aşağıdaki hususlardan sorumlu olmayacaktır: sözleşme veya haksız muamele (ihlal edilme dahil), yasal yükümlülüğün ihlali, antitrust yasaları kapsamında yasal yükümlülüğü yerine getirmeme, LBMA Gold Price/ LBMA Silver Price ile ilgili herhangi bir yanlışlık, hata, eksiklik,



gecikme, başarısızlık, duraksama, (maddi veya başka türlü) değişiklik veya ortaya çıkan (doğrudan veya dolaylı) hasar, masraf ve diğer kayıplar.

## **5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

### **5.1. Halka Arzın Koşulları, Halka Arza İlişkin Bilgiler, Tahmini Halka Arz Takvimi ve Halka Arza Katılmak İçin Yapılması Gerekenler**

#### **5.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar**

Halka arzın başlaması öncesinde Kurul hariç, başka bazı makamların onayının alınması veya benzeri bazı şartların yerine getirilmesi gerekmemektedir.

#### **5.1.2. Halka arz edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarının toplam adedi ve miktarı**

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında toplam 20.000.000 TL itibari değerli 2.000.000.000 adet varant ihraç edilecektir.

#### **5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi**

##### **5.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi**

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda geçen Yatırım Kuruluşu Varantları, belirtilen ilk işlem ve son işlem tarihleri arasında Borsa İstanbul YÜFP'te piyasa yapıcılık satış kotasyonu aracılığı ile halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitleme uygulamalarına yer verilmemektedir. İnfö Yatırım tarafından verilecek satış kotasyonları, halka arz fiyatını teşkil edecek ve piyasa koşullarına göre sürekli olarak güncellenecektir. İşbu dokümanda geçen tüm varantların ihraç tarihi 08/01/2026, Borsa İstanbul'da işlem görme tarihleri ise 09/01/2026'tür.

##### **5.1.3.2. Halka arza başvuru süreci ile başvuru yerleri ve satış şekli**

İhraç edilecek varantlar, Borsa İstanbul YÜFP piyasa yapıcılık satış kotasyonu aracılığı ile halka arz edilecektir. Talep toplama uygulaması yapılmayacaktır. Piyasa yapıcılık işlemleri, İnfö Yatırım tarafından yürütülecektir. Piyasa yapıcının yükümlülükleri ile ilgili detaylı bilgiye işbu dokümanın 6.4 no'lu maddesinde yer verilmektedir. Varant satış işlemlerine, piyasa yapıcının vereceği kotasyon ile başlanacak olup yatırımcılar ilgili varant alım emirlerini hizmet aldıkları yatırım kuruluşları aracılığı ile Borsa İstanbul'a iletebilirler.

##### **5.1.4. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami miktarlar hakkında bilgi**

Varantların halka arzı esnasında talep toplama metodunun kullanılabilmesi mümkün olmadığı için önceden asgari ve azami miktar belirlenmesi söz konusu değildir. Ancak varant ihraç miktarı SPK tarafından onaylanan ve işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile halka arz edilen varant payı adedi ile sınırlıdır.

##### **5.1.5. Yatırım Kuruluşu Varantı almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil Yatırım Kuruluşu Varantlarının teslimine ilişkin bilgi**

###### **a) Başvuru yapılacak yerler ile Yatırım Kuruluşu Varantı bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi**

Varantlar, Borsa İstanbul YÜFP'te işlem görecektir.



Yatırım Kuruluşu Varantları halka arzı Borsa'da Satış yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Yatırımcılar, emir iletimine aracılık ve/veya işlem aracılığına yetkili herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığı ile Borsa İstanbul'a alıŖ emri ileterek halka arza katılabilir.

Aracı kurumların müşterileriyle varantlara iliŖkin herhangi bir iŖlem gerekleŖtirmeden ve szleŖme yapmadan önce varantların iŖleyiŖ esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu iŖlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği TSPB tarafından belirlenen Varantlara İliŖkin Risk Bildirim Formu'nu kullanmaları ve bu formu mŖterilerine vermeleri zorunludur.

#### **b) Yatırım Kuruluşu Varantlarının teslimine iliŖkin bilgi**

Halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantları, satıŖın tamamlanmasını müteakip Sermaye Piyasası Mevzuatı erevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye baŖlanacaktır. Varantlar, Kurul tarafından izahname onayını takiben, tertipler halinde ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun onaylanmasını müteakiben MKK kayıtlarına alınacaktır. Varantlar, satıŖ sonrası iki iŖ günü içerisinde takasın gerekleŖmesinin ardından yatırımcıların kendi hesaplarında kayden izlenebilecektir.

#### **5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne Ŗekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi**

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satıŖına iliŖkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleŖtiđi günü takip eden iki iŖ günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına iliŖkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### **5.1.7. BaŖvuran yatırımcılar tarafından satıŖ fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade Ŗekli hakkında bilgi**

Yoktur.

#### **5.1.8. Yatırım Kuruluşu Varantlarının satıŖının ne zaman ve hangi Ŗartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama**

İhraı, kendi öngördüğü herhangi bir sebeple ihracı iptal edebilir.

Tebliğ'in 4'üncü maddesinde belirtildiği tzere, Yatırım Kuruluşu Varantları ve Sertifikaları, derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak, notlandırma lđine göre yatırım yapılabilir seviyenin en yüksek ilk  kademesine denk gelen uzun vadeli derecelendirme notu alan Türkiye'de veyahut yurt dıŖında yerleŖik banka ya da aracı kurumlar tarafından ihraç edilebilir. İhraç baŖvurusu sırasında derecelendirme notunun güncel olduğunu tevsik edici belgelerin ihraı tarafından Kurul'a sunulması ve derecelendirme kuruluşunun derecelendirme notuna esas teŖkil eden bilgileri yatırım kuruluşu varantı ve sertifikasının vadesi boyunca yılda en az bir sefer olmak tzere ve Kurul'un sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına iliŖkin düzenlemeleri çerçevesinde notun güncellenmesini gerektiren durumlarda düzenli olarak gözden geçirmesi zorunludur. Yatırım Kuruluşu Varantlarının ya da Sertifikalarının satıŖı sırasında, ihraı veya garantör kuruluşun derecelendirme notunun bu maddede belirtilen notun altına dŖmesi durumunda yatırım kuruluşu varantı/sertifikası ihraçları ihraı tarafından durdurulur. İhraının ihracı durdurulmaması ya da durdurmakta gecikmesi halinde, söz/konusu ihraçlar Kurul tarafından durdurulur ve yeni yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihraına Kurul'ca izin verilmez. İhraç edilmiŖ ve iŖlem görmekte olan yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları ise iŖlem görmeye devam eder.



Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunması amacıyla piyasa yapıcı, Borsa Başkanlığı'ndan ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığı'na değerlendirilir.

Piyasa yapıcı faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici veya sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurul'ca tespiti veya Kurul'ca onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumunda Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, varantın işlem sırası, vade sonuna kadar kapalı kalır.

Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

İlgili maddelerdeki hususlar saklı kalmak kaydıyla İhraççı, varant ihracını aşağıdaki sebepler de dahil olmak üzere herhangi bir sebeple iptal edebilir.

- İhraççının varantlar çerçevesinde yükümlülüklerini yerine getirmesinin veya varantlara ilişkin riskten korunma işlemlerinin hukuka aykırı veya makul bir değerlendirme çerçevesinde imkansız hale geldiğinin tespit edilmesi,
- Her türlü vergi artışı ve diğer varant süreçlerinde maliyetlerin önemli derecede artışı,
- Hesaplama Kuruluşu tarafından piyasa bozulması olayının gerçekleştiğinin tespit edilmesi, dayanak varlığın/göstergenin hesaplanmasını engelleyen unsurların meydana gelmesi,
- İlgili dayanak varlığın/göstergenin işlem sırasının kapatılması, likidite veya piyasa koşullarının önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi,
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması.

Yatırımcıların bu maddede yer alan hususlara ek olarak işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2.4 no'lu maddesini incelemesi gerekmektedir.

Ayrıca 4.3.1 Piyasa Bozulması maddesinde belirtilen durumlar akabinde varantların erken feshinin gerçekleşmesi durumunda varantların işlem sırası sürekli olarak kapatılır.

#### **5.1.9. Yatırımcılara satın alma taleplerini geri çekme imkanı veriliyorsa, taleplerin geri çekilebileceği süre**

Yoktur.

#### **5.2. Dağıtım ve Tahsis Planı**

**5.2.1. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi ile her bir kategori bazında halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi**

Yoktur.

#### **5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi**

Yoktur.



### 5.2.3. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş Yatırım Kuruluşu Varantı miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi

Yoktur.

### 5.3. Yatırım Kuruluşu Varantlarının Satış Fiyatı veya Fiyatın Tespit Edildiği/Edileceği Yöntem İle Nihai Fiyatın Kamuya Açıklanma Süreci

Varantın satış değeri, dayanak varlık/gösterge fiyatı, varantın işleme koyma fiyatı, vadeye kalan gün, temettü beklentisi, piyasa faiz oranları ve ihraççı tarafından beklenen örtük oynaklık temel alınarak opsiyon fiyatlama yöntemleri kullanılarak hesaplanacaktır.

Ayrıca, arz talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da satış fiyatını etkileyen diğer faktörler olarak göze çarpmaktadır.

Varantların ihracı, Borsa İstanbul YÜFP’te yapılacak satışlar ile gerçekleştirilecektir. Nihai ilk satış fiyatları, Borsa İstanbul’daki ilk işlem tarihinden bir gün önce ihraççının internet sitesi ve KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır. Varantların piyasada işlem görmeye başlaması ile alışı ve satış fiyatları farklılık gösterebilir.

### 5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

#### 5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

Halka arza aracılık, İno Yatırım tarafından gerçekleştirilecektir.

İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv. No:3 Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul

#### 5.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri

Yoktur.

#### 5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
İno Yatırım	-	En İyi Gayret	-	-	20.000.000 TL	%100

#### 5.4.4. Aracılık ve yüklenim sözleşmesi hakkında bilgi

İno Yatırım hem ihraççı hem piyasa yapıcısı hem de aracılık faaliyetlerini yürütecektir.

İhraçta yüklenim kullanılması planlanmamaktadır.

#### 5.4.5. Hesaplama kuruluşu

İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### 5.5. Halka Arza İlişkin Olarak İhraççının Ödemesi Gereken Toplam ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı Başına Maliyet:



Ücret	Açıklama	Maliyet
SPK Ücreti	<p>I. İhraç edilecek varantların itibari değerinin binde ikisi (%0,2) ve ihracı takiben azami tedavül günündeki varant sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden binde ikisi (%0,2) oranında ücret ödenir.</p> <p>II. Ayrıca, yatırım kuruluşu varantlarının ya da sertifikalarının satışa sunulmasından sonraki altı aylık dönemi izleyen altı iş günü içerisinde, azami tedavül günündeki yatırım kuruluşu varantı ya da sertifikası sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden hesaplanan binde iki (%0,2) oranındaki ücreti Kurul hesabına yatırılır.</p>	<p>I. 800.000 TL (İhraççı Bilgi Dokümanı onayı sırasında)</p> <p>II. İlerleyen aşamalarda hesaplanacaktır. (altı aylık dönemi izleyen altı iş günü içerisinde)</p>
Borsa Kotasyon Ücreti	<p><u>Kota alınan her bir varant (her bir ISIN) için</u> 3.680 TL + BSMV Varant için kotta kalma ücreti ödenmez.</p>	
Borsa Endeks Lisanslama Ücreti	<p>Sabit Ücret: 320.000 TL Değişken ücret: 16.000 TL/Varant (ihraç edilen farklı ISIN koduna sahip her bir varant için) Lisans Alanın bir yılda ödeyeceği en yüksek değişken ücret 4800.000 TL'dir. 1 Endeks için ödenecek ücretin üst sınırı 800.000 TL, 2 Endeks için 1.280.000 TL, 3 Endeks için 1. 600.000 TL'dir. Sonraki her endeks için 320.000 TL/endeks ücret alınır.</p>	
Takasbank ISIN Ücreti	Varant için numaralandırma hizmeti ihraçta: 250 TL + BSMV	
MKK İhraç ve İtfa Ücretleri	<p><u>Kaydi Sermaye Piyasası Aracı İhraç Hizmet Bedeli:</u> kayden yaratılan varant adedinin onbinde 1'i (%0,01) <u>Üst limit:</u> Üst limit 11.111,82 TL + BSMV / ISIN veya 296.216,09 TL + BSMV / yıllık <u>Varant Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli:</u> Ödenen tutarın onbinde 5'i (%0,05) (Alt limit 3.717,29 TL + BSMV / işlem - Üst limit 185.126,48 TL + BSMV / işlem)</p>	

### 5.6. Talepte Bulunan Yatırımcının Ödeyeceği Maliyetler Hakkında Bilgi:

Yatırımcılar, menkul kıymetlerin alım satımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları aracı kuruluşlara komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların dönüşüme konu olması halinde nakdi uzlaşma sonucunda ödeme yapılan üye (yatırımcı) tarafından MKK'ya ödenen tutarın onbinde 1'i kadar Nakit Ödeme Hizmetleri bedeli ödenecektir.

Ayrıca, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 9. bölümünde yer alan "Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları ile İlgili Vergilendirme Esasları" başlığının da incelenmesi gerekmektedir.

## 6. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1. Yatırım Kuruluşu Varantlarının Borsada İşlem Görmesine İlişkin Esaslar İle İşlem Görmeye Başlayacağı Muhtemel Tarihler

Varantlar, Borsa İstanbul'un YÜFP'te işlem göreceklerdir.

Varantların Borsa'da kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin esaslar, Borsa İstanbul'un 01.03.2016 tarihinde yayımlanan Pay Piyasası İşleyişine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları belgesine göre hazırlanan Pay Piyasası Prosedürü'nde yer alan "Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar" belgesinde düzenlenmektedir.



Yatırım Kuruluşu Varantlarının borsada ilk işlem görme tarihleri 09/01/2026'tür.

## **6.2. İhraç Edilecek ve Borsada İşlem Görecek Aynı Nitelikteki Yatırım Kuruluşu Varant Grubundan Yatırım Kuruluşu Varantlarının Halen İşlem Görmekte Oldukları Tüm Düzenlenmiş Piyasalar İle İlgili Bilgi**

Yoktur.

## **6.3. Borsada İşlem Görecek Olan Yatırım Kuruluşu Varantlarının Hangi Durumlarda İşlem Sırasının Kapatılabileceği Hakkında Bilgi**

01.03.2016 tarihli ve 16 sayılı, Borsa İstanbul Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü tarafından yayınlanan Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 numaralı ekinde Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar belirtilmiştir. Bu çerçevede Madde 2'de "Varantların Pazardan Çıkarılması" ve Madde 14'te "Varantların Sıralarının Geçici olarak İşleme Kapatılması" başlıkları altında ilgili düzenlemeler aşağıdaki şekilde detaylandırılmıştır. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilen varantlar da aynı usul ve esaslara tabi olacaktır.

### **6.3.1 Varantların pazardan çıkarılması**

Borsada işlem gören varantlar;

- a) Varantın vadesinin dolması,
- b) Sepet varantlar veya endekse dayalı varantlar hariç olmak üzere, varantın dayanak varlığının birleşme, devrolma veya diğer nedenler ile kottan çıkarılması

durumlarında borsa kotundan ve pazardan sürekli olarak çıkarılırlar.

### **6.3.2. Varantların sıralarının geçici olarak işleme kapatılması**

- a) Dayanak varlığı pay olan varantlarda ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.
- b) Dayanak varlığı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan varantlarda söz konusu paydan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.
- c) Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dahil paylardan işleme kapatılanlar olsa dahi varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece varant sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.
- d) Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı, ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğü'nce değerlendirilir.
- e) Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurul'ca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.



- f) Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

Ek olarak işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.3.1. "Piyasa Bozulması" bölümünde erken itfa gerektiren durumlar açıklanmıştır, böyle bir erken itfa durumunda söz konusu varantların işlem sırası sürekli olarak kapatılır.

Ayrıca dayanak varlığın işlem gördüğü piyasaların kapalı olması durumunda veya ihraççının faaliyet sürdürdüğü piyasaların resmi tatil olması durumlarında kotasyon verilmez ya da Borsa'dan ilgili varantların işlem sıralarının geçici olarak kapatılması talep edilir.

#### 6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı: İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi: Tebliğ'in 13. maddesi gereğince Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin izahnamenin ya da ihraç belgesinin Kurul'ca onaylanması için yapılan başvuru sırasında ihraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcı olarak belirlenerek Kurul'a bildirilir. İlgili madde uyarınca ihraççı ve piyasa yapıcı arasında piyasa yapıcılığının kapsamını ve şartlarını belirleyen bir sözleşme yapılır. Ayrıca 01.03.2016 tarihli ve 16 sayılı, Borsa İstanbul Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü tarafından yayınlanan Pay Piyasası Prosedürü'nün EK-3 madde 7'de belirtildiği üzere Piyasa Yapıcı üyeler, Borsa tarafından hazırlanan Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi'ni imzalamak zorundadır. Aynı prosedürün 3 no'lu ekinin 8. maddesinde Varant Piyasa Yapıcılığı'nın aşağıdaki genel kurallarına yer verilmiştir;

- a) Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alış-satış şeklinde çift taraflı veya alış/satış şeklinde tek taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Varantlarda sisteme girilen tüm alım satım emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve/veya piyasa yapıcı kotasyonları ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.
- b) Her varantta en az bir piyasa yapıcı olması zorunludur ve bir piyasa yapıcı üye birden fazla varantta piyasa yapıcılık yapabilir.
- c) Bir üyenin girdiği bir normal emir, öncelik kurallarına uygun olarak ya bir kotasyonla ya da kendisinin ya da diğer bir üyenin girdiği normal bir emirle eşleşerek işlem görür.
- d) Varantlar, seansın açılış ve kapanış bölümlerinde işlem görmez.
- e) Piyasa yapıcı üyenin FixAPI ile OUCH kullanıcıları ve baş temsilcileri kotasyon girişi/değişikliği yapabilir.
- f) Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ihraç ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.
- g) Bir varantta piyasa yapıcı tarafından kotasyon verilmeden emir kabulü ve işlemler başlayabilir.
- h) Sisteme iletilen emirler, belirlenmiş kurallar çerçevesinde, Sistem tarafından fiyat ve zaman önceliği kuralları çerçevesinde kotasyonlarla ya da kotasyon harici emirlerle eşleşir.
- i) Piyasa yapıcılar, girmiş oldukları kotasyonlar üzerinde kotasyon değişikliği Kurul'un çerçevesinde değişiklik yapabilirler.



j) Pay Piyasası'nda geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe varant işlemleri içinde geçerlidir.

Ayrıca söz konusu prosedürün 3 no'lu ekinin 11. maddesinde piyasa yapıcının kotasyon giriş kuralları ve kotasyon verme zorunluluğunun bulunmadığı haller detaylı olarak belirtilmiştir. Bu prosedüre Borsa İstanbul internet sitesi aracılığı ile ulaşılabilir.

## 7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

Yoktur.

## 8. DİĞER BİLGİLER

### 8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

Yoktur.

### 8.2. Uzman ve Bağımsız Denetim Raporları ile Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler

İnfo Yatırım'ın 2022 ve 2023 yılları ile 30.06.2024 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporlarını hazırlayan kuruluşa ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>Denetim Kuruluşunun Unvanı</b>	PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
<b>Sorumlu Ortak Baş Denetçi</b>	Abdülkadir ŞAHİN
<b>Denetim Kuruluşunun Adresi</b>	Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:14/10, Park Plaza, Sarıyer/İstanbul

İnfo Yatırım'ın 2022 ve 2023 yılları ile 30.06.2024 dönemine ilişkin finansal tabloları [www.infoyatirim.com.tr](http://www.infoyatirim.com.tr) ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet adreslerinde de incelemeye açık tutulmaktadır.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda, kurumsal derecelendirme notları hakkında yer alan bilgiler Derecelendirme Kuruluşu İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (Turkrating) tarafından hazırlanan raporlardan faydalanılarak hazırlanmıştır.

İlgili kuruluşa aşağıdaki internet adresinden ulaşılabilir:

Turkrating: [www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)

İnfo Yatırım, üçüncü şahıslardan sağlanan bilgilerin aynen alındığını, ilgili üçüncü kişilerin yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

### 8.3. İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (Turkrating), 02.09.2025 tarihli derecelendirme raporunda; İnfo Yatırım'ı yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notunu TR AA-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notunu ise TR A1 olarak teyit ederken, notların görünümü ise Durağan olarak belirlenmiştir.

Söz konusu derecelendirme raporuna ilişkin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildirimini 02.09.2025 tarihinde <https://www.kap.org.tr/en/Bildirim/1484914> adresinde yayımlanmıştır.



Ayrıca İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (Turkrating)'ye ait internet sitesinde <https://turkrating.com/files/uploads/info-yatirim-menkul-degerler-as-7218.pdf> adresinde de yer almaktadır.

#### 8.4. Diğer Hususlar

Yoktur.

### 9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

#### 9.1 Uyarı ve Bilgi Notu

Bu bölümde yer alan vergilendirmeye ilişkin açıklamalar halihazırda yürürlükte olan mevzuat kapsamında yatırımcıların bilgilendirilmesi için derlenmiştir. Doğru olduğuna inanılan ve son yasal uygulamalar alınmasına rağmen bu bilgilerin kullanılması ile ortaya çıkacak herhangi bir sorundan ihraççı hukuken sorumlu olmayacaktır. Yatırımcılar, vergi konusundaki tüm bilgileri mali müşavir ve/veya yasal mercilerden edinmek, doğrulamak ve son yasal düzenlemeleri takip etmek suretiyle yatırım kararı almak zorundadır.

#### 9.2 Mükellefiyet

**Gerçek kişilerin gelirleri** Gelir Vergisine tâbidir. 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVKn) ikinci bölümünde "Tam Mükellefiyet" ve üçüncü bölümünde "Dar Mükellefiyet" kavramları açıklanmaktadır.

**Tam mükellef** statüsündeki gerçek kişiler, Türkiye içinde ve yurt dışında elde ettikleri gelirlerin tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler.

Aşağıda belirtilen kişiler tam mükellef sayılır:

- Türkiye'de yerleşmiş olanlar,
- Resmi Daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı memleketlerde oturan Türk vatandaşları.

#### **Türkiye'de yerleşme** (GVKn, Md-4):

Aşağıda yazılı kimseler Türkiye'de yerleşmiş sayılır:

1. İkametgahı Türkiye'de bulunanlar (İkametgah, Kanunu Medeni'nin 19'uncu ve müteakip maddelerinde yazılı olan yerlerdir);
2. Bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturanlar (Geçici ayrılmalar Türkiye'de oturma süresini kesmez.)

#### **Türkiye'de Yerleşme Sayılmayan Haller** (GVKn, Md-5):

Aşağıda yazılı yabancılar memlekette altı aydan fazla kalsalar dahi, Türkiye'de yerleşmiş sayılmazlar:

1. Belli ve geçici görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla gelenler,



2. Tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonulmuş veya kalmış olanlar.

Türkiye’de yerleşmiş olmayan gerçek kişiler **dar mükellef** sayılırlar. Bu kişiler sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler (GVKn, Md-6). Ancak bunun için/gerektiğinde dar mükellef olduklarını, yaşamakta oldukları ülkelerin resmi makamlarından getirecekleri “mukimlik belgesi” ile ispat etmek durumundadırlar. Yurt dışında çalışan Türk vatandaşları da dar mükellef olarak kabul edilmektedir.

**Kurumların kazançları**, kurumlar vergisine tabidir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVKn) birinci kısmında “Tam Mükellefiyet” ve “Dar Mükellefiyet” kavramları açıklanmaktadır. Buna göre;

Aşağıda sayılan kurumların kazançları, kurumlar vergisine tabidir: (KVKn, Md-1)

- Sermaye şirketleri,
- Kooperatifler,
- İktisadî kamu kuruluşları,
- Dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler,
- İş ortaklıkları.

Kurum kazancı, gelir vergisinin konusuna giren gelir unsurlarından oluşur.

Kurumlar açısından ise **tam ve dar mükellefiyet** (KVKn, Md-3):

1. **Tam mükellefiyet:** KVKn 1’inci maddesinde sayılı kurumlardan kanunî veya iş merkezi Türkiye’de bulunanlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

2. **Dar mükellefiyet:** KVKn’in 1’inci maddesinde sayılı kurumlardan kanunî ve iş merkezlerinin her ikisi de Türkiye’de bulunmayanlar, sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

### 9.3 Mükellef Grupları Bazında Menkul Kıymet Kazançlarının Vergilendirilmesi

#### 9.3.1 Tam mükellef gerçek kişi ve kurumların menkul kıymet kazançlarının vergilendirilmesi

Gelir Türü	Stopaj Durumu	Beyan Durumu
Tam Mükellef Gerçek Kişilerin Yatırım Kuruluşu Varantlarından Elde Edilen Kazançlar	Dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi olan varantlardan elde edilen kazançlar %0 stopaja tabidir. Diğer varantlardan (dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi dışında olan) elde edilen kazançlar üzerinden %10 tevkifat uygulanır.	Yıllık beyana tabi değildir. Başka nedenle beyanname verilirse de beyannameye dahil edilmeyecektir.
Tam Mükellef Kurumların Yatırım Kuruluşu Varantlarından Elde Edilen Kazançlar	Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirlerde stopaj %0’dır. Diğer kurumlar (dernek, sendika, vakıf vb. gibi) açısından; -Dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi olan varantlardan elde edilen kazançlar %0 stopaja tabidir. -Diğer varantlardan (dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi dışında olan) elde edilen kazançlar üzerinden %10 tevkifat uygulanır.	Kurum kazancına dahildir.



Yukarıda Yatırım Kuruluşu Varantları yönünden yapılan açıklamaların Yatırım Kuruluşu Sertifikaları için de geçerli olduğu değerlendirilmektedir.

### 9.3.2 Dar mükellef gerçek kişi ve kurumların menkul kıymet kazançlarının vergilendirilmesi

Gelir Türü	Stopaj Durumu	Beyan Durumu
Dar Mükellef Gerçek Kişilerin Yatırım Kuruluşu Varantlarından Elde Edilen Kazançlar	Dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi olan varantlardan elde edilen kazançlar %0 stopaja tabidir. Diğer Yatırım Kuruluşu varantlarından (dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi dışında olan) elde edilen kazançlar üzerinden %10 tevkifat uygulanır.	Stopaj nihai vergidir. Beyanname verilmesi söz konusu değildir.
Dar Mükellef Kurumların Yatırım Kuruluşu Varantlarından Elde Edilen Kazançlar	Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirlerde stopaj %0'dır. Diğer kurumlar (dernek, sendika, vakıf vb. gibi) açısından; -Dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi olan varantlardan elde edilen kazançlar %0 stopaja tabidir. -Diğer varantlardan (dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi dışında olan) elde edilen kazançlar üzerinden %10 tevkifat uygulanır.	Stopaj nihai vergidir. Yıllık beyana ve özel beyana tabi değildir.

Yukarıda Yatırım Kuruluşu Varantları yönünden yapılan açıklamaların Yatırım Kuruluşu Sertifikaları için de geçerli olduğu değerlendirilmektedir.

## 9.4 Yatırım Kuruluşu Varantlarının Vergilendirilmesine İlişkin Mevzuat

### 9.4.1 Gelir Vergisi Kanunu

GVKn'ye 5281 sayılı Kanununun 30'uncu maddesiyle eklenen Geçici 67'nci maddede, menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile mevduat faizleri, repo gelirleri ve özel finans kurumlarından elde edilen gelirlerin vergilendirilmesine yönelik düzenlemelere yer verilmiştir. Söz konusu düzenleme 1/1/2006-31/12/2025 tarihleri arasında uygulanacaktır.

Buna göre "Yatırım Kuruluşu Varantları ile Yatırım Kuruluşu Sertifikalarından elde edilen gelirler" vergi tevkifatına tabi olacaktır.

Gerçek kişilerin Yatırım Kuruluşu Varantlarından elde edilen kazançlar, GVKn'in geçici 67'nci maddesi kapsamında vergi kesintisine tabi olup yıllık Gelir Vergisi beyanına veya münferit beyana tabi değildir. Bahse konu kanun maddesine ilişkin vergi oranlarını belirleyen Bakanlar Kurulu Kararı'na göre; "tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlarca, paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan ve Borsa İstanbul'da işlem gören Yatırım Kuruluşu Varantlarından elde edilen kazançlarda vergi tevkifat oranı %0 olarak saptanmıştır". (22.07.2006 tarihli 2006/10731 sayılı Kararname). Bunların dışında kalan (dayanak varlıkları yurt dışı endeksler, emtialar ve döviz kurları vb. olan) varantlar için vergi kesintisi oranı %10'dur.

### 9.4.2 Kurumlar Vergisi Kanunu

Kurumsal yatırımcılar yönünden "Yatırım Kuruluşu Varantlarından" elde edilen kazançların vergi durumu da şöyledir:



Tam mükellef kurumlar tarafından elde edilen kazançlar, kurumlar vergisi matrahına dahil edilir. Türkiye'deki anonim, eshamlı komandit, limited şirket, yatırım fonları ve aynı mahiyetteki yurt dışı kurumların GVKn Geçici 67. madde kapsamında elde ettiği tüm gelir unsurlarında (mevduat ve repo faizi hariç) vergi kesintisi oranı %0'dır. Bu nitelikte olmayan diğer kurumlar (dernek, sendika, vakıf vb. gibi) açısından ise; dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi olan varantlardan elde edilen kazançlarda vergi kesintisi %0 oranında, dayanak varlığı hisse senedi veya hisse senedi endeksi olmayan (dayanak varlıkları yurt dışı endeksler, emtialar ve döviz kurları vb. olan) varant kazançlarında vergi kesintisi %10 oranında uygulanır.

Yukarıda Yatırım Kuruluşu Varantları yönünden yapılan açıklamaların Yatırım kuruluşu sertifikaları için de geçerli olduğu değerlendirilmektedir.

#### 9.4.3 Katma Değer Vergisi

Katma Değer Vergisi Kanunu'nun İkinci Kısımında istisna edilen hususlara yer verilmektedir. Kanundaki 17. maddenin 4. fıkrasının g bendine "....., Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları ..... teslimi" vergiden istisnadır. Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları olan "Yatırım Kuruluşu Varantları" ile "Yatırım Kuruluşu Sertifikaları"nın bu çerçevede elden çıkarılması KDV'den istisnadır.

#### 9.4.4 Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29. maddesinde Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'nden müstesna durumlar açıklanmaktadır. Kanunun 29. maddesinin (p) bendin göre; "Arbitraj muameleleri ile vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ilişkin muameleler ve bu muameleler sonucu lehe alınan paralar vergiden istisnadır."

19.01.2012 tarihli 89 Seri No'lu Gider Vergileri Genel Tebliği'nin E bendinde "Varantların Vergilendirilmesi"ne ilişkin aşağıdaki açıklama yer almaktadır.

"6802 sayılı Kanunun 29'uncu maddesinin (p) bendi uyarınca, Türkiye'de kurulu borsalarda gerçekleştirilen vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ilişkin muameleler ve bu muameleler sonucu lehe alınan paralar BSMV'den istisna edilmiştir. Hukuki açıdan opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlık itibariyle sınırlandırılmış bir çeşidi olarak kabul edilen varantlar için de Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görmeleri durumunda söz konusu istisnanın uygulanması gerekmektedir. Dolayısıyla, BIST'te işlem gören varantlara ilişkin muameleler ve bu muameleler sonucu lehe alınan paralar BSMV'den istisna olup, Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören opsiyonların vergilemesine yönelik açıklamalar, varantlar için de geçerli olacaktır."

Bu çerçevede Yatırım Kuruluşu Varantları ile Yatırım Kuruluşu Sertifikalarının bu çerçevede Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi istisnası kapsamında olduğu değerlendirilmektedir.

#### 9.4.5 Veraset ve İntikal Vergisi

7338 sayılı Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu'na (VİVKn) göre Türkiye Cumhuriyeti tabiiyetinde bulunan şahıslara ait mallar ile Türkiye'de bulunan malların veraset tarihiyle veya herhangibir suretle olursa olsun ivazsız bir tarzda bir şahıstan diğer şahsa intikali Veraset ve İntikal Vergisi'ne



tabidir. “Mal” tabiri VİVKn’nun 2. maddesinin (b) bendinde “mülkiyete mevzu olabilen menkul ve gayrimenkul şeylerle mameleke girebilen sair bütün hakları ve alacaklar” olarak tanımlanmaktadır.

Veraset ve İntikal Vergisi’nin mükellefi, veraset tarikiyle veya ivazsız bir tarzda mal iktisab eden şahıstır. Bu kapsamda gerek Yatırım Kuruluşu Varantlarının ve gerekse Yatırım Kuruluşu Sertifikalarının veraset veya ivazsız bir surette intikalinde Veraset ve İntikal Vergisi doğabilir. Bunun için beyanname verilmesi ve verginin ödenmesi yükümlülüğü söz konusu olabilir.

#### 9.4.6 Damga Vergisi

488 sayılı Damga Vergisi Kanunu’nun (DVKn) Ek (2) Sayılı Tablosu’nda Damga Vergisinden istisna edilen kağıtlar sıralanmaktadır.

Bu tablonun IV-19. maddesinde “*Bankalar veya aracı kurumların taraf olduğu ya da bunlar aracılığıyla yapılan, belirli bir vadede önceden belirlenen fiyat, miktar ve nitelikte, ekonomik veya finansal göstergelere dayalı olarak düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, malı, kıymetli madeni ve döviz alma, satma, değiştirme hak ve/veya yükümlülüğünü veren vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile bu sözleşmelere ilişkin olarak düzenlenen diğer kâğıtlar*” vergiden istisna edilmektedir.

Tablonun IV-36. maddesinde de “*Sermaye piyasası araçlarının ihracına ve ... ilişkin olarak düzenlenen makbuz ve kağıtlar, konut finansmanı kuruluşlarının konut finansmanı işlemleri ve bu kuruluşların ipotekli sermaye piyasası araçları, varlık teminatlı menkul kıymetler ve varlık finansmanı fonlarını temsilen menkul kıymet ihracı ve bu ihraca konu teminatlarla ilgili olarak düzenlenen makbuz ve kağıtlar.*” vergiden istisna edilmektedir.

Yatırım Kuruluşu Varantları ve Yatırım Kuruluşu Sertifikalarına ilişkin düzenlenecek ve taahhüt içerecek her türlü anlaşma, sözleşme vb. kağıtlar için Damga Vergisi değerlendirmelerinde, yatırımcıların Damga Vergisi Kanunu’nun hükümlerini dikkate almak suretiyle işlem tesis etmeleri tavsiye olunur.

## 10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Barbaros Mah., İhlamur Bly. No:3 Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul adresindeki ihraççının ve piyasa yapıcısının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ([www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. Sermaye Piyasası Aracı Notu’nda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, vb.)
2. İhraççının 2022 ve 2023 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş, 30.06.2024 dönemine ait sınırlı incelemeden geçmiş finansal tabloları.



## 11. EKLER

**Ek/1:** Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 09/01/2025 tarihinde onaylanan İhraççı Bilgi Dökümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarına ilişkin bilgiler:

Tertip Numarası	İhraç Tarihi	KAP'ta Yayınlanma Tarihi	Tutar (TL)	Vade
1. Tertip	15/01/2025	14/01/2025	20,000,000	Halka Arz
2. Tertip	05/02/2025	04/02/2025	20,000,000	Halka Arz
3. Tertip	05/03/2025	04/03/2025	20,000,000	Halka Arz
4. Tertip	25/03/2025	20/03/2025	20,000,000	Halka Arz
5. Tertip	19/03/2025	18/03/2025	15,000,000	Halka Arz
6. Tertip	09/04/2025	08/04/2025	20,000,000	Halka Arz
7. Tertip	07/05/2025	06/05/2025	20,000,000	Halka Arz
8. Tertip	04/06/2025	03/06/2025	20,000,000	Halka Arz
9. Tertip	26/06/2025	25/06/2025	10,000,000	Halka Arz
10. Tertip	27/06/2025	26/06/2025	20,000,000	Halka Arz
11. Tertip	16/07/2025	15/07/2025	20,000,000	Halka Arz
12. Tertip	06/08/2025	05/08/2025	20,000,000	Halka Arz
13. Tertip	03/09/2025	02/09/2025	20,000,000	Halka Arz
14. Tertip	25/09/2025	24/09/2025	40,000,000	Halka Arz
15. Tertip	27/10/2025	24/10/2025	35,000,000	Halka Arz
16. Tertip	27/11/2025	26/11/2025	25,000,000	Halka Arz
17. Tertip	25/12/2025	24/12/2025	20,000,000	Halka Arz

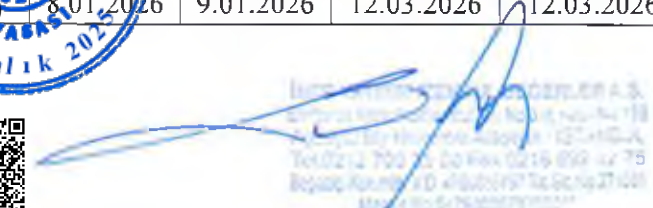
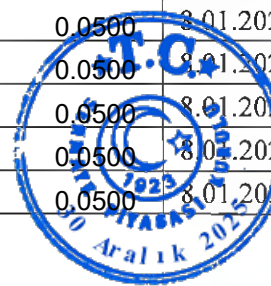
**Ek/2:** İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantların tipi, kullanım hakkını sadece vade sonu veren Avrupa tipidir, itibari değeri 0,01 TL (1 Kuruş)'dir, uzlaşma şekli nakit uzlaşmadır ve artık değerleri yoktur. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantların türü, ISIN kodu, dayanak varlığı/göstergesi, vadesi, satış süresi, işleme koyma tarihi, işleme koyma fiyatı, son işlem tarihi, katsayısı, ihraç miktarı ve ihraç nominal değeri, tablo şeklinde aşağıda yer almaktadır:

Kısa kodu	ISIN	Türü	Dayanak Varlık/Gösterge	İşleme Koyma Fiyatı	Dönüşüm Oranı	İhraç Tarihi	İlk İşlem Tarihi	Son İşlem Tarihi	Vadesi
-----------	------	------	-------------------------	---------------------	---------------	--------------	------------------	------------------	--------

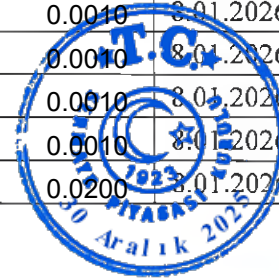


*[Handwritten signature and stamp]*

AB1HR.V	TRWINFM0W2U6	Alım Varantı	AKBNK	100.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1HS.V	TRWINFM0W2V4	Alım Varantı	AKBNK	93.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1HT.V	TRWINFM0W2W2	Alım Varantı	AKBNK	89.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1HU.V	TRWINFM0W2X0	Alım Varantı	AKBNK	86.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1HV.V	TRWINFM0W2Y8	Alım Varantı	AKBNK	82.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1HW.V	TRWINFM0W2Z5	Alım Varantı	AKBNK	78.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1VA.V	TRWINFM0W308	Satım Varantı	AKBNK	77.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1VB.V	TRWINFM0W316	Satım Varantı	AKBNK	74.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1VC.V	TRWINFM0W324	Satım Varantı	AKBNK	71.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1VD.V	TRWINFM0W332	Satım Varantı	AKBNK	67.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AB1VE.V	TRWINFM0W340	Satım Varantı	AKBNK	63.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AG1GC.V	TRWINFM0W357	Alım Varantı	ONS GUMUS	103.00	0.0050	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AG1GD.V	TRWINFM0W365	Alım Varantı	ONS GUMUS	98.00	0.0050	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AG1GE.V	TRWINFM0W373	Alım Varantı	ONS GUMUS	93.00	0.0050	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AG1GF.V	TRWINFM0W381	Alım Varantı	ONS GUMUS	88.00	0.0050	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AG1UN.V	TRWINFM0W399	Satım Varantı	ONS GUMUS	83.00	0.0050	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AG1UO.V	TRWINFM0W3A6	Satım Varantı	ONS GUMUS	78.00	0.0050	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AG1UP.V	TRWINFM0W3B4	Satım Varantı	ONS GUMUS	73.00	0.0050	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
APIAG.V	TRWINFM0W3C2	Alım Varantı	AAPL	300.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
APIAH.V	TRWINFM0W3D0	Alım Varantı	AAPL	270.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
APIPW.V	TRWINFM0W3E8	Satım Varantı	AAPL	260.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
APIPX.V	TRWINFM0W3F5	Satım Varantı	AAPL	230.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AS1HN.V	TRWINFM0W3G3	Alım Varantı	ASELS	340.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AS1HO.V	TRWINFM0W3H1	Alım Varantı	ASELS	320.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AS1HP.V	TRWINFM0W3I9	Alım Varantı	ASELS	310.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AS1HQ.V	TRWINFM0W3J7	Alım Varantı	ASELS	300.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AS1HR.V	TRWINFM0W3K5	Alım Varantı	ASELS	290.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AS1HS.V	TRWINFM0W3L3	Alım Varantı	ASELS	270.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026

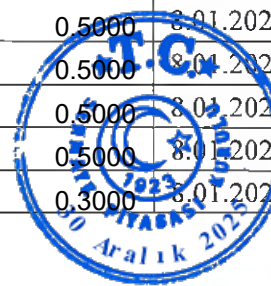


ASIUY.V	TRWINFM0W3M1	Satım Varantı	ASELS	275.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ASIUZ.V	TRWINFM0W3N9	Satım Varantı	ASELS	265.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ASIVA.V	TRWINFM0W3O7	Satım Varantı	ASELS	255.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ASIVB.V	TRWINFM0W3P4	Satım Varantı	ASELS	240.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ASIVC.V	TRWINFM0W3Q2	Satım Varantı	ASELS	225.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIHC.V	TRWINFM0W3R0	Alım Varantı	ASTOR	160.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIHD.V	TRWINFM0W3S8	Alım Varantı	ASTOR	150.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIHE.V	TRWINFM0W3T6	Alım Varantı	ASTOR	145.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIHF.V	TRWINFM0W3U4	Alım Varantı	ASTOR	135.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIHG.V	TRWINFM0W3V2	Alım Varantı	ASTOR	125.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIHV.V	TRWINFM0W3W0	Alım Varantı	ASTOR	120.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIUO.V	TRWINFM0W3X8	Satım Varantı	ASTOR	135.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIUP.V	TRWINFM0W3Y6	Satım Varantı	ASTOR	125.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIUQ.V	TRWINFM0W3Z3	Satım Varantı	ASTOR	115.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIUR.V	TRWINFM0W407	Satım Varantı	ASTOR	110.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ATIUS.V	TRWINFM0W415	Satım Varantı	ASTOR	100.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AXIGA.V	TRWINFM0W423	Alım Varantı	ONS ALTIN	5700.00	0.0001	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AXIGB.V	TRWINFM0W431	Alım Varantı	ONS ALTIN	5300.00	0.0001	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AXIGC.V	TRWINFM0W449	Alım Varantı	ONS ALTIN	4800.00	0.0001	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AXIGD.V	TRWINFM0W456	Alım Varantı	ONS ALTIN	4400.00	0.0001	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AXIUL.V	TRWINFM0W464	Satım Varantı	ONS ALTIN	4800.00	0.0001	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AXIUM.V	TRWINFM0W472	Satım Varantı	ONS ALTIN	4300.00	0.0001	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AXIUN.V	TRWINFM0W480	Satım Varantı	ONS ALTIN	4000.00	0.0001	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AZ1AG.V	TRWINFM0W498	Alım Varantı	AMZN	280.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AZ1AH.V	TRWINFM0W4A4	Alım Varantı	AMZN	240.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AZ1PW.V	TRWINFM0W4B2	Satım Varantı	AMZN	250.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
AZ1PX.V	TRWINFM0W4C0	Satım Varantı	AMZN	220.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
B11GQ.V	TRWINFM0W4D8	Alım Varantı	BIMAS	770.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026

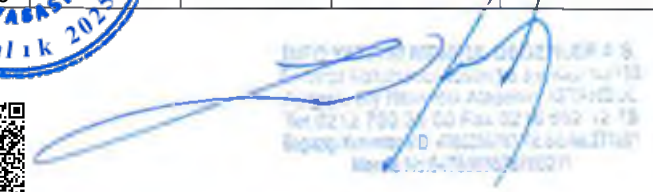


*(Handwritten signature and official stamp)*

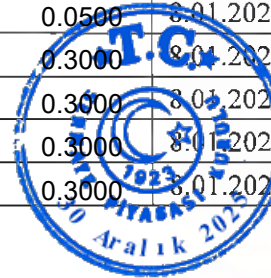
BI1GR.V	TRWINFM0W4E6	Alım Varantı	BIMAS	710.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
BI1GS.V	TRWINFM0W4F3	Alım Varantı	BIMAS	670.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
BI1GT.V	TRWINFM0W4G1	Alım Varantı	BIMAS	630.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
BI1UB.V	TRWINFM0W4H9	Satım Varantı	BIMAS	610.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
BI1UC.V	TRWINFM0W4I7	Satım Varantı	BIMAS	560.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
BI1UD.V	TRWINFM0W4J5	Satım Varantı	BIMAS	530.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EF1EC.V	TRWINFM0W4K3	Alım Varantı	AEFES	21.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EF1ED.V	TRWINFM0W4L1	Alım Varantı	AEFES	20.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EF1EE.V	TRWINFM0W4M9	Alım Varantı	AEFES	19.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EF1EF.V	TRWINFM0W4N7	Alım Varantı	AEFES	18.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EF1SB.V	TRWINFM0W4O5	Satım Varantı	AEFES	17.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EF1SC.V	TRWINFM0W4P2	Satım Varantı	AEFES	16.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EF1SD.V	TRWINFM0W4Q0	Satım Varantı	AEFES	15.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EI1GS.V	TRWINFM0W4R8	Alım Varantı	ENKAI	105.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EI1GT.V	TRWINFM0W4S6	Alım Varantı	ENKAI	98.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EI1GU.V	TRWINFM0W4T4	Alım Varantı	ENKAI	93.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EI1GV.V	TRWINFM0W4U2	Alım Varantı	ENKAI	88.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EI1UH.V	TRWINFM0W4V0	Satım Varantı	ENKAI	89.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EI1UL.V	TRWINFM0W4W8	Satım Varantı	ENKAI	79.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EI1UJ.V	TRWINFM0W4X6	Satım Varantı	ENKAI	74.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EK1HB.V	TRWINFM0W4Y4	Alım Varantı	EKGYO	28.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EK1HC.V	TRWINFM0W4Z1	Alım Varantı	EKGYO	26.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EK1HD.V	TRWINFM0W506	Alım Varantı	EKGYO	25.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EK1HE.V	TRWINFM0W514	Alım Varantı	EKGYO	23.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EK1UN.V	TRWINFM0W522	Satım Varantı	EKGYO	23.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EK1UO.V	TRWINFM0W530	Satım Varantı	EKGYO	21.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EK1UP.V	TRWINFM0W548	Satım Varantı	EKGYO	20.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ER1GN.V	TRWINFM0W555	Alım Varantı	EREGL	32.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026



ER1GO.V	TRWINFM0W563	Alım Varantı	EREGL	30.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ER1GP.V	TRWINFM0W571	Alım Varantı	EREGL	28.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ER1GQ.V	TRWINFM0W589	Alım Varantı	EREGL	26.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ER1UE.V	TRWINFM0W597	Satım Varantı	EREGL	27.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ER1UF.V	TRWINFM0W5A1	Satım Varantı	EREGL	24.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
ER1UG.V	TRWINFM0W5B9	Satım Varantı	EREGL	22.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EX1CW.V	TRWINFM0W5C7	Alım Varantı	EUR/USD	1.27	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EX1CX.V	TRWINFM0W5D5	Alım Varantı	EUR/USD	1.23	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EX1CY.V	TRWINFM0W5E3	Alım Varantı	EUR/USD	1.20	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EX1CZ.V	TRWINFM0W5F0	Alım Varantı	EUR/USD	1.17	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EX1RJ.V	TRWINFM0W5G8	Satım Varantı	EUR/USD	1.18	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EX1RK.V	TRWINFM0W5H6	Satım Varantı	EUR/USD	1.15	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
EX1RL.V	TRWINFM0W5I4	Satım Varantı	EUR/USD	1.11	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
FR1GW.V	TRWINFM0W5J2	Alım Varantı	FROTO	125.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
FR1GX.V	TRWINFM0W5K0	Alım Varantı	FROTO	115.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
FR1GY.V	TRWINFM0W5L8	Alım Varantı	FROTO	105.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
FR1GZ.V	TRWINFM0W5M6	Alım Varantı	FROTO	100.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
FR1UI.V	TRWINFM0W5N4	Satım Varantı	FROTO	100.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
FR1UJ.V	TRWINFM0W5O2	Satım Varantı	FROTO	90.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
FR1UK.V	TRWINFM0W5P9	Satım Varantı	FROTO	85.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GA1HH.V	TRWINFM0W5Q7	Alım Varantı	GARAN	200.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GA1HI.V	TRWINFM0W5R5	Alım Varantı	GARAN	185.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GA1HJ.V	TRWINFM0W5S3	Alım Varantı	GARAN	175.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GA1HK.V	TRWINFM0W5T1	Alım Varantı	GARAN	160.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GA1UT.V	TRWINFM0W5U9	Satım Varantı	GARAN	160.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GA1UU.V	TRWINFM0W5V7	Satım Varantı	GARAN	145.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GA1UV.V	TRWINFM0W5W5	Satım Varantı	GARAN	130.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GC1AG.V	TRWINFM0W5X3	Alım Varantı	GOOG	370.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026

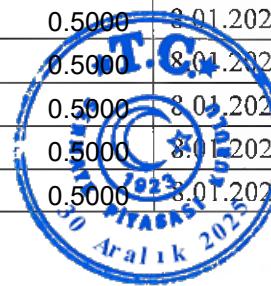


GC1AH.V	TRWINFM0W5Y1	Alım Varantı	GOOG	320.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GC1PW.V	TRWINFM0W5Z8	Satım Varantı	GOOG	310.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GC1PX.V	TRWINFM0W605	Satım Varantı	GOOG	270.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GF1DS.V	TRWINFM0W613	Alım Varantı	GUBRF	500.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GF1DT.V	TRWINFM0W621	Alım Varantı	GUBRF	460.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GF1DU.V	TRWINFM0W639	Alım Varantı	GUBRF	430.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GF1DV.V	TRWINFM0W647	Alım Varantı	GUBRF	390.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GF1SA.V	TRWINFM0W654	Satım Varantı	GUBRF	400.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GF1SB.V	TRWINFM0W662	Satım Varantı	GUBRF	350.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
GF1SC.V	TRWINFM0W670	Satım Varantı	GUBRF	320.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
IS1HH.V	TRWINFM0W688	Alım Varantı	ISCTR	20.00	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
IS1HI.V	TRWINFM0W696	Alım Varantı	ISCTR	18.00	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
IS1HJ.V	TRWINFM0W6A9	Alım Varantı	ISCTR	17.00	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
IS1HK.V	TRWINFM0W6B7	Alım Varantı	ISCTR	15.50	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
IS1US.V	TRWINFM0W6C5	Satım Varantı	ISCTR	15.50	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
IS1UT.V	TRWINFM0W6D3	Satım Varantı	ISCTR	14.00	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
IS1UU.V	TRWINFM0W6E1	Satım Varantı	ISCTR	13.00	1.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KC1HE.V	TRWINFM0W6F8	Alım Varantı	KCHOL	250.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KC1HF.V	TRWINFM0W6G6	Alım Varantı	KCHOL	230.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KC1HG.V	TRWINFM0W6H4	Alım Varantı	KCHOL	215.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KC1HH.V	TRWINFM0W6I2	Alım Varantı	KCHOL	195.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KC1UR.V	TRWINFM0W6J0	Satım Varantı	KCHOL	200.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KC1US.V	TRWINFM0W6K8	Satım Varantı	KCHOL	180.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KC1UT.V	TRWINFM0W6L6	Satım Varantı	KCHOL	165.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KR1GS.V	TRWINFM0W6M4	Alım Varantı	KRDMD	37.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KR1GT.V	TRWINFM0W6N2	Alım Varantı	KRDMD	34.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KR1GU.V	TRWINFM0W6O0	Alım Varantı	KRDMD	32.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KR1GV.V	TRWINFM0W6P7	Alım Varantı	KRDMD	29.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026



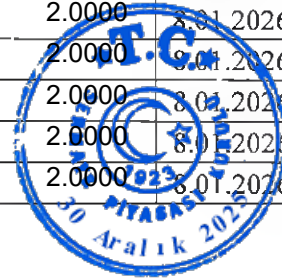
Handwritten signature and official stamp of the Ministry of Treasury and Finance.

KR1UJ.V	TRWINFM0W6Q5	Satım Varantı	KRDMD	29.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KR1UK.V	TRWINFM0W6R3	Satım Varantı	KRDMD	26.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
KR1UL.V	TRWINFM0W6S1	Satım Varantı	KRDMD	24.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MG1EY.V	TRWINFM0W6T9	Alım Varantı	MGROS	780.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MG1EZ.V	TRWINFM0W6U7	Alım Varantı	MGROS	720.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MG1FA.V	TRWINFM0W6V5	Alım Varantı	MGROS	680.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MG1FB.V	TRWINFM0W6W3	Alım Varantı	MGROS	620.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MG1SP.V	TRWINFM0W6X1	Satım Varantı	MGROS	620.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MG1SQ.V	TRWINFM0W6Y9	Satım Varantı	MGROS	560.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MG1SR.V	TRWINFM0W6Z6	Satım Varantı	MGROS	520.00	0.0200	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MS1AG.V	TRWINFM0W704	Alım Varantı	MSFT	520.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MS1AH.V	TRWINFM0W712	Alım Varantı	MSFT	470.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MS1PW.V	TRWINFM0W720	Satım Varantı	MSFT	480.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MS1PX.V	TRWINFM0W738	Satım Varantı	MSFT	440.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MT1AG.V	TRWINFM0W746	Alım Varantı	META	750.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MT1AH.V	TRWINFM0W753	Alım Varantı	META	670.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MT1PW.V	TRWINFM0W761	Satım Varantı	META	660.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
MT1PX.V	TRWINFM0W779	Satım Varantı	META	580.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
NV1AG.V	TRWINFM0W787	Alım Varantı	NVIDIA	220.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
NV1AH.V	TRWINFM0W795	Alım Varantı	NVIDIA	190.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
NV1PW.V	TRWINFM0W7A7	Satım Varantı	NVIDIA	200.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
NV1PX.V	TRWINFM0W7B5	Satım Varantı	NVIDIA	165.00	0.0010	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PE1GS.V	TRWINFM0W7C3	Alım Varantı	PETKM	23.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PE1GT.V	TRWINFM0W7D1	Alım Varantı	PETKM	21.50	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PE1GU.V	TRWINFM0W7E9	Alım Varantı	PETKM	20.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PE1GV.V	TRWINFM0W7F6	Alım Varantı	PETKM	18.50	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PE1UI.V	TRWINFM0W7G4	Satım Varantı	PETKM	18.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PE1UJ.V	TRWINFM0W7H2	Satım Varantı	PETKM	16.50	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026



Handwritten signature and official stamp of the Ministry of Treasury and Finance.

PE1UK.V	TRWINFM0W7I0	Satım Varantı	PETKM	15.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PG1GY.V	TRWINFM0W7J8	Alım Varantı	PGSUS	280.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PG1GZ.V	TRWINFM0W7K6	Alım Varantı	PGSUS	260.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PG1HA.V	TRWINFM0W7L4	Alım Varantı	PGSUS	245.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PG1HB.V	TRWINFM0W7M2	Alım Varantı	PGSUS	225.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PG1UJ.V	TRWINFM0W7N0	Satım Varantı	PGSUS	220.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PG1UK.V	TRWINFM0W7O8	Satım Varantı	PGSUS	200.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
PG1UL.V	TRWINFM0W7P5	Satım Varantı	PGSUS	185.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SA1GW.V	TRWINFM0W7Q3	Alım Varantı	SAHOL	125.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SA1GX.V	TRWINFM0W7R1	Alım Varantı	SAHOL	115.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SA1GY.V	TRWINFM0W7S9	Alım Varantı	SAHOL	105.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SA1GZ.V	TRWINFM0W7T7	Alım Varantı	SAHOL	98.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SA1UH.V	TRWINFM0W7U5	Satım Varantı	SAHOL	100.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SA1UI.V	TRWINFM0W7V3	Satım Varantı	SAHOL	88.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SA1UJ.V	TRWINFM0W7W1	Satım Varantı	SAHOL	82.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SI1GI.V	TRWINFM0W7X9	Alım Varantı	SISE	54.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SI1GJ.V	TRWINFM0W7Y7	Alım Varantı	SISE	50.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SI1GK.V	TRWINFM0W7Z4	Alım Varantı	SISE	47.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SI1GL.V	TRWINFM0W803	Alım Varantı	SISE	44.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SI1TW.V	TRWINFM0W811	Satım Varantı	SISE	43.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SI1TX.V	TRWINFM0W829	Satım Varantı	SISE	39.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SI1TY.V	TRWINFM0W837	Satım Varantı	SISE	36.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1HK.V	TRWINFM0W845	Alım Varantı	SASA	4.10	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1HL.V	TRWINFM0W852	Alım Varantı	SASA	3.80	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1HM.V	TRWINFM0W860	Alım Varantı	SASA	3.70	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1HN.V	TRWINFM0W878	Alım Varantı	SASA	3.50	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1HO.V	TRWINFM0W886	Alım Varantı	SASA	3.30	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1HP.V	TRWINFM0W894	Alım Varantı	SASA	3.00	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1UX.V	TRWINFM0W8A5	Satım Varantı	SASA	3.20	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026



Handwritten signature and official stamp of the Ministry of Treasury and Finance.

SL1UY.V	TRWINFM0W8B3	Satım Varantı	SASA	2.90	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1UZ.V	TRWINFM0W8C1	Satım Varantı	SASA	2.80	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1VA.V	TRWINFM0W8D9	Satım Varantı	SASA	2.60	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
SL1VB.V	TRWINFM0W8E7	Satım Varantı	SASA	2.50	2.0000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TA1CY.V	TRWINFM0W8F4	Alım Varantı	TAVHL	400.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TA1CZ.V	TRWINFM0W8G2	Alım Varantı	TAVHL	380.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TA1DA.V	TRWINFM0W8H0	Alım Varantı	TAVHL	360.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TA1DB.V	TRWINFM0W8I8	Alım Varantı	TAVHL	330.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TA1RC.V	TRWINFM0W8J6	Satım Varantı	TAVHL	340.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TA1RD.V	TRWINFM0W8K4	Satım Varantı	TAVHL	300.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TA1RE.V	TRWINFM0W8L2	Satım Varantı	TAVHL	280.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1HN.V	TRWINFM0W8M0	Alım Varantı	THYAO	390.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1HO.V	TRWINFM0W8N8	Alım Varantı	THYAO	370.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1HP.V	TRWINFM0W8O6	Alım Varantı	THYAO	350.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1HQ.V	TRWINFM0W8P3	Alım Varantı	THYAO	340.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1HR.V	TRWINFM0W8Q1	Alım Varantı	THYAO	320.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1HS.V	TRWINFM0W8R9	Alım Varantı	THYAO	300.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1UZ.V	TRWINFM0W8S7	Satım Varantı	THYAO	320.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1VA.V	TRWINFM0W8T5	Satım Varantı	THYAO	290.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1VB.V	TRWINFM0W8U3	Satım Varantı	THYAO	280.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1VC.V	TRWINFM0W8V1	Satım Varantı	THYAO	260.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TK1VD.V	TRWINFM0W8W9	Satım Varantı	THYAO	250.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TL1GT.V	TRWINFM0W8X7	Alım Varantı	TCELL	130.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TL1GU.V	TRWINFM0W8Y5	Alım Varantı	TCELL	120.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TL1GV.V	TRWINFM0W8Z2	Alım Varantı	TCELL	115.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TL1GW.V	TRWINFM0W902	Alım Varantı	TCELL	105.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TL1UG.V	TRWINFM0W910	Satım Varantı	TCELL	105.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TL1UH.V	TRWINFM0W928	Satım Varantı	TCELL	94.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TL1UI.V	TRWINFM0W936	Satım Varantı	TCELL	88.00	0.1000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TO1GW.V	TRWINFM0W944	Alım Varantı	TOASO	370.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026



Handwritten signature and official stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey.

TO1GX.V	TRWINFM0W951	Alım Varantı	TOASO	345.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TO1GY.V	TRWINFM0W969	Alım Varantı	TOASO	325.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TO1GZ.V	TRWINFM0W977	Alım Varantı	TOASO	290.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TO1UI.V	TRWINFM0W985	Satım Varantı	TOASO	300.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TO1UJ.V	TRWINFM0W993	Satım Varantı	TOASO	270.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TO1UK.V	TRWINFM0W9A3	Satım Varantı	TOASO	255.00	0.0300	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TP1GU.V	TRWINFM0W9B1	Alım Varantı	TUPRS	260.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TP1GV.V	TRWINFM0W9C9	Alım Varantı	TUPRS	240.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TP1GW.V	TRWINFM0W9D7	Alım Varantı	TUPRS	230.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TP1GX.V	TRWINFM0W9E5	Alım Varantı	TUPRS	210.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TP1UJ.V	TRWINFM0W9F2	Satım Varantı	TUPRS	210.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TP1UK.V	TRWINFM0W9G0	Satım Varantı	TUPRS	195.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TP1UL.V	TRWINFM0W9H8	Satım Varantı	TUPRS	180.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TS1AG.V	TRWINFM0W9I6	Alım Varantı	TSLA	540.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TS1AH.V	TRWINFM0W9J4	Alım Varantı	TSLA	450.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TS1PW.V	TRWINFM0W9K2	Satım Varantı	TSLA	450.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TS1PX.V	TRWINFM0W9L0	Satım Varantı	TSLA	370.00	0.0005	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TT1FA.V	TRWINFM0W9M8	Alım Varantı	TTKOM	78.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TT1FB.V	TRWINFM0W9N6	Alım Varantı	TTKOM	73.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TT1FC.V	TRWINFM0W9O4	Alım Varantı	TTKOM	69.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TT1FD.V	TRWINFM0W9P1	Alım Varantı	TTKOM	64.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TT1SU.V	TRWINFM0W9Q9	Satım Varantı	TTKOM	62.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TT1SV.V	TRWINFM0W9R7	Satım Varantı	TTKOM	57.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
TT1SW.V	TRWINFM0W9S5	Satım Varantı	TTKOM	54.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1AS.V	TRWINFM0W9T3	Alım Varantı	TRALT	60.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1AT.V	TRWINFM0W9U1	Alım Varantı	TRALT	56.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1AU.V	TRWINFM0W9V9	Alım Varantı	TRALT	54.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1AV.V	TRWINFM0W9W7	Alım Varantı	TRALT	52.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1AW.V	TRWINFM0W9X5	Alım Varantı	TRALT	50.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1AX.V	TRWINFM0W9Y3	Alım Varantı	TRALT	45.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026



UA1PO.V	TRWINFMOW9Z0	Satım Varantı	TRALT	48.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1PP.V	TRWINFMOWA01	Satım Varantı	TRALT	45.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1PQ.V	TRWINFMOWA19	Satım Varantı	TRALT	43.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1PR.V	TRWINFMOWA27	Satım Varantı	TRALT	41.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UA1PS.V	TRWINFMOWA35	Satım Varantı	TRALT	39.00	0.2000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UD1CL.V	TRWINFMOWA43	Alım Varantı	USD/TRY	49.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UD1CM.V	TRWINFMOWA50	Alım Varantı	USD/TRY	47.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UD1CN.V	TRWINFMOWA68	Alım Varantı	USD/TRY	45.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UD1CO.V	TRWINFMOWA76	Alım Varantı	USD/TRY	44.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UD1RE.V	TRWINFMOWA84	Satım Varantı	USD/TRY	45.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UD1RF.V	TRWINFMOWA92	Satım Varantı	USD/TRY	43.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UD1RG.V	TRWINFMOWAA9	Satım Varantı	USD/TRY	42.00	0.5000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UL1FA.V	TRWINFMOWAB7	Alım Varantı	ULKER	150.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UL1FB.V	TRWINFMOWAC5	Alım Varantı	ULKER	140.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UL1FC.V	TRWINFMOWAD3	Alım Varantı	ULKER	130.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UL1FD.V	TRWINFMOWAE1	Alım Varantı	ULKER	120.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UL1SU.V	TRWINFMOWAF8	Satım Varantı	ULKER	125.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UL1SV.V	TRWINFMOWAG6	Satım Varantı	ULKER	115.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
UL1SW.V	TRWINFMOWAH4	Satım Varantı	ULKER	105.00	0.0500	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
YK1HG.V	TRWINFMOWAI2	Alım Varantı	YKBNK	50.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
YK1HH.V	TRWINFMOWAJ0	Alım Varantı	YKBNK	47.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
YK1HI.V	TRWINFMOWAK8	Alım Varantı	YKBNK	44.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
YK1HJ.V	TRWINFMOWAL6	Alım Varantı	YKBNK	41.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
YK1UQ.V	TRWINFMOWAM4	Satım Varantı	YKBNK	40.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
YK1UR.V	TRWINFMOWAN2	Satım Varantı	YKBNK	37.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
YK1US.V	TRWINFMOWAO0	Satım Varantı	YKBNK	34.00	0.3000	8.01.2026	9.01.2026	12.03.2026	12.03.2026
<b>TOPLAM</b>									<b>20.000.000</b>



*(Handwritten signature and official stamp)*

