

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özettir

Bu özet, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 06.04.2023 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 Özet'tir.

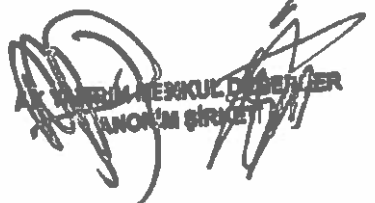
Özetin onaylanması, özette yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, söz konusu Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu özet çerçevesinde ihraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan 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 özet, İhraççı Bilgi Dokümanı ve Sermaye Piyasası Aracı Notu ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur ve İhraççı Bilgi Dokümanı ve Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan bilgilerin özetini içerir. Bu nedenle, özet izahnameye giriş olarak okunmalı ve halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin yatırım kararları İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve özetin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu özet ile birlikte incelenmesi gereken İhraççı Bilgi Dokümanı 10.04/2023 tarihinde ve Sermaye Piyasası Aracı Notu 10.04/2023 tarihinde, aynı zamanda piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın sırasıyla www.akyatirim.com.tr ve <https://varant.akyatirim.com.tr> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

SPKn'nun 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 yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnameyi oluşturan diğer belgelerle birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. 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.




AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İÇİNDEKİLER

KISALTIMA VE TANIMLAR.....	3
1. ÖZETİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	5
2. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN BİLGİLER.....	5
3. İHRAÇ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	9
4. RİSK FAKTÖRLERİ.....	12
5. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	14



2

07 Nisan 2023

AM YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. İZMİR ŞİRKETİ

KISALTMA VE TANIMLAR

Ak Yatırım, İhraççı, Şirket: Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Akbank Grubu: Akbank T.A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları ile İştirakleri

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 A.Ş.

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/sertifikaların dayandırılabilmesi 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 ve Ak Yatırım Araştırma Bölümü Model Portföyü oluşturan pay sepetleri

Dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri: Nakdi uzlaşma hesaplamaları için kullanılan dayanak varlığın ilgili vade sonu değeri

DBAG: Deutsche Boerse AG, Frankfurt am Mein

Delta-Hedging: Bir opsiyonun ilişkili olduğu dayanak varlık/gösterge üzerinde karşılıklı uzun veya kısa pozisyonlar alarak bir bu varlığın/göstergenin fiyat hareketleri sebebiyle oluşacak riski minimize etmeye yarayan bir hedging stratejisidir

Döviz kuru Uzlaşma Değeri : Dayanak varlık/gösterge'si Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem gören varantlarda uzlaşma hesaplaması yapılırken kullanılan ilgili döviz kuru

EUR/TRY: 1 Avro karşılığında Türk Lirası değeri

Greek değerleri: Türev portföylerinin risklerini, fiyata etki eden faktörleri ve fiyat değişimlerinin bu faktörlere karşı hassasiyeti ölçmek için kullanılan parametrelerin genel adı. Örneğin; delta, gamma, vega, theta ve rho gibi

Hesaplama Kuruluşu: Vade sonunda bir birim varant karşılığında elde edilebilecek nakit tutarını (nakdi uzlaşma) hesaplayan kuruluş. İşbu Özet dokümanında söz edilen hesaplama kuruluşu Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir

ICE: Intercontinental Exchange

İş Günü: BIST işlemlerinin takasının gerçekleştiği günler

İşleme Koyma: Varantın sağladığı hakkın kullanımı

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

İşleme Koyma Tarihi: Varantın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih

İtibari Değer: Her bir varantın 1 Kuruştan az olmamak üzere ihraççı tarafından belirlenen nominal değeri

KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu

Kurul/SPK: Sermaye Piyasası Kurulu

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.



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

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu Yatırım Kuruluşu Varantlarında piyasanın dürtüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ile likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve borsa tarafından yetkilendirilmiş borsa üyesi aracı kurum

Riske Maruz Değer (RMD): Normal piyasa koşullarında belirli bir güven aralığında ve belirli bir süre boyunca bir portföyün uğrayabileceği maksimum zararı ölçmeye yarayan finansal metot

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: Varantların işleme konabileceği son tarih. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen (Avrupa tipli) varantlar için işleme koyma tarihi ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen (Amerikan tipli) varantlar için işleme koyma tarihi ve vade tarihleri farklı olabilecektir. İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı ve ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu ile Özeti'nde yer alan Avrupa tipli varantlar için dönüşüm sadece vade sonunda yapılabilmektedir, bu nedenle vade tarihi ile işleme koyma tarihi aynı tarihleri ifade etmektedir

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

XAGUSD: 1 ons Gümüş karşılığı Amerikan Doları değeri

XAUUSD: 1 ons Altın karşılığı Amerikan Doları değeri



1. ÖZETİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu özette ve ekinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve özette bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı / Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilileri Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	
Albert Krespin Genel Müdür Yardımcısı Neşe Pelin Özmen Müdür 28.03.2023	ÖZETİN TAMAMI

2. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN BİLGİLER

2.1. İhraççının ticaret unvanı

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

İhraççının hukuki statüsü, anonim şirkettir.

İhraççı, Türkiye Cumhuriyeti'nde kurulmuş ve T.C. Kanunları'na tabidir.

İhraççının merkez adresi ve aynı zamanda fiili yönetim adresi, "Sabancı Center 4. Levent 34330 İstanbul'dur.

İhraççının internet adresi www.akyatirim.com.tr'dir

İhraççının telefon numarası 0(212) 334 94 94 ve faks numarası 0(212) 249 12 87'dir.

"Türkiye Cumhuriyeti'nde kurulu olan ortaklığımız; Kurulun Yatırım Kuruluşu Varantlarına ve sertifikalarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak Yatırım Kuruluşu Varantlarının hukuki niteliğinden, halka arzından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 27.02.2023 tarihli yazısı ile beyan etmiştir."

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 5.1.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.3. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörel etkileyen önemli eğilimler

Yoktur.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2.4. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin paylarının tamamının sahibi, Akbank T.A.Ş. (Banka)'dir. Payları Borsa İstanbul'da işlem görmekte olan Banka, halka açık bir şirket olan Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. tarafından kontrol edilmekte olup, nihai kontrol Sabancı Ailesi fertlerine aittir.

Ak Yatırım'ın 31.12.2021 tarihi itibarıyla ilişkili taraf statüsünde olduğu şirketler aşağıda belirtilmektedir.

- Akbank T.A.Ş.
- Ak Finansal Kiralama A.Ş.
- Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
- Aksigorta A.Ş.
- Agesa Hayat ve Emeklilik A.Ş.
- Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
- Sabancı Dijital Teknoloji Hizmetleri A.Ş.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 7.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.5. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur.

2.6. İhraççı bilgi dokümanında yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama:

Yoktur.

2.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Ak Yatırım'ın 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin finansal tablolarından seçilmiş finansal verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2021	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022
Toplam dönen varlıklar	4.801.987.681	14.923.237.514
Toplam duran varlıklar	230.292.965	395.762.234
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	3.790.900.597	12.964.099.065
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	14.873.908	71.620.287
Toplam özkaynaklar	1.226.506.141	2.283.280.396

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2021	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022
Hasılat	16.405.576.088	72.811.982.810
Brüt kar	640.344.046	1.564.062.673
Esas faaliyet karı	412.776.119	1.072.125.352
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	446.782.511	1.067.685.827

Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 31.12.2022'den itibaren Ak Yatırım finansal durumunda ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmamıştır.

2.8. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, İhraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İCRA KURULU BAŞKANI

10.03.2022 tarihinde Kurul'dan alınan 250.000.000 TL itibari değerli Varant/Sertifika ihraç izni kapsamında 250.000.000 TL itibari değerli varant ve sertifika ihracı gerçekleştirilmiştir ve 65.500.000 TL itibari değerli kısmı tedavüldedir.

Ayrıca Kurul'dan alınan izinler kapsamında 28/03/2023 tarihi itibariyle Ak Yatırım tarafından ihraç edilen tedavülde 2.967.750.000 nominal Finansman Bonosu ve ayrıca 40.780.000 TL tutarında 11 adet Yapılandırılmış Borçlanma Aracı ihracı bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 5.1.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.9. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi

İhraççı, paylarının %100'üne sahip olan Banka ve Banka'nın hâkim ortağı olan Holding haricinde herhangi bir grup şirketinin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmemektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 7.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.10. İhraççının ana faaliyet alanları hakkında bilgi

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak esas sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 11 Aralık 1996 tarihinde kurulmuştur.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Geniş Yetkili Aracı Kurum belgesi çerçevesinde aşağıda açıklamaları yer alan hizmetleri sunmaktadır:

- İşlem Aracılığı Faaliyeti;
 - Borsa İstanbul'da işlem gören paylar (Hisse Senedi)
 - Yabancı Hisse senedi İşlemleri
 - Yatırım Fonları
 - Borçlanma Araçları
 - Paya Dayalı Türev Araçlar
 - Endekse Dayalı Türev Araçlar
 - Diğer Türev Araçlar
- Ak Yatırım Bireysel Yatırım Danışmanlığı
- Ak Yatırım Kurumsal Yatırım Danışmanlığı
- Ak Yatırım Araştırma
- Ak Yatırım Türev Ürünler
- Ak Yatırım Kurumsal Finansman
- Ak Yatırım Kurumsal Aracılık

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 6.1 no'lu bölümünde yer almaktadır.

2.11. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı

Akbank T.A.Ş. toplam 80.000.000 TL nominal değerli nama yazılı payların ve dolayısıyla, Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olup, 9 üyeye kadar atanabilecek Yönetim Kurulu'nun tamamını belirleme hakkı bulunmaktadır. Şirket'in ana ve tek ortağı Akbank T.A.Ş.'dir. Kontrolün kaynağı sahibi olduğu paylardır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 12.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.



2.12. Derecelendirme notu hakkında bilgi

10.10.2022 tarihi itibarıyla SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA Rating) tarafından Ak Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu AAA, kısa vadeli ulusal kredi notu ise A1+ olarak teyit edilmiştir. Görüntüm her iki vade için de durağandır.

Söz konusu derecelendirme raporuna ilişkin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildirimini 10.10.2022 tarihinde <https://www.kap.org.tr/Bildirim/1069841> adresinde yayınlanmıştır. Ayrıca SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'ye ait internet sitesinde, <http://www.saharating.com/~saharati/wp-content/uploads/2022/10/AKMEN-2022-10-08-%C3%96zet.pdf> adresinde de yer almaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notunun 8.3 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.13. Garanti hükümleri

Yoktur.

2.14. Garantör hakkındaki bilgiler

Yoktur.

2.15. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye	
				(TL)	(%)
Levent ÇELEBİOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	Başkan; Üye	1 yıl / 1 yıl	-	-
Türker TUNALI	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı		1 yıl / 1 yıl	-	-
Ferhat Sami ÖZÇELİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Üye	1 yıl / 1 yıl	-	-
Yunus Emre ÖZBEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Üye	1 yıl / 1 yıl	-	-
Mert ERDOĞMUŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür	1 yıl / 1 yıl	-	-
Emre KAHRAMAN	Yönetim Kurulu Üyesi		1 yıl / 1 yıl	-	-
Halil Hüsnü EREL	Yönetim Kurulu Üyesi		1 yıl / 1 yıl	-	-
Cem MARTI	Yönetim Kurulu Üyesi	Üye	1 yıl / 1 yıl	-	-

Ak Yatırım Esas Sözleşmesi'nin 11'inci maddesi gereği Şirket en çok dokuz üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yönetilir ve temsil edilir, 12'nci maddesi uyarınca söz konusu yönetim kurulu üyelerinin görev süresi en çok 3 (üç) yıldır. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi bulunmamaktadır.

2.16. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

Finansal Tablo Tarihi	Hazırlanma Esasları	Denetim Türü /Solo	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetim Görüşü
-----------------------	---------------------	--------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------------



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

31.12.2022	TMS-TFRS	Solo	PwC Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Zeynep Uras	Olumlu
31.12.2021	TMS-TFRS	Solo	PwC Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Zeynep Uras	Olumlu

TMS: Türkiye Muhasebe Standartları

TFRS: Türkiye Finansal Raporlama Standartları

3. İHRAÇ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

3.1. İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantları ile ilgili bilgiler

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 20.000.000 TL nominal değerli ve vadesi/işleme koyma tarihi pay senedine, BIST30 endeksi, DAX endeksi, Brent Petrol vadeli işlem kontratları, Ons Altın ve Ons Gümüş'e dayalı olanlar için 26/06/2023 olan Yatırım Kuruluşu Varantları ihraç edilecektir. Söz konusu varantların ihraç tarihi 11/04/2023 Borsa'da ilk işlem tarihi ise 12/04/2023 olarak planlanmaktadır. 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.akyatirim.com.tr ve <https://varant.akyatirim.com.tr> adresinde duyurulacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4. bölümünde yer almaktadır.

İhracı gerçekleşecek varantların kullanım fiyatları Kurul onayını takiben KAP'ta duyurulacaktır.

3.2. Yatırım Kuruluşu Varantlarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

3.3. Yatırım Kuruluşu Varantları üzerinde, Yatırım Kuruluşu Varantlarının devir ve tedavilünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

3.4. İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım ile işleme koyma esasları, nakavt durumuna ilişkin hususlar ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar

Vade boyunca oluşabilecek nakit akışının en önemli belirleyicisi ilgili varantın tipidir. İşbu İzahname 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 ilgili ödemeler yapılır.

Vade sonundan önce Avrupa tipli varantlarda bir nakit akışı gerçekleşmezken, yatırımcılar taşıdıkları varantları istedikleri fiyat ve likiditeyi Borsa'da bulmaları durumunda ters pozisyon alarak kapatabilirler.

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.1.7 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3.5. Dayanak varlığın/göstergenin değerindeki değişimin Yatırım Kuruluşu Varantının değerini nasıl etkileyeceğine ilişkin bilgi



Yatırım Kuruluşu Varantları menkul kıymetleştirilmiş 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.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.1.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3.6. Yatırım Kuruluşu Varantının vadesi ile işleme koyma tarihi

İşbu Özet dökümanda yer alan paya dayalı, BIST30 endeksine dayalı, DAX endeksine dayalı, Brent Petrol vadeli işlem kontratlarına dayalı, Ons Altın'a ve Ons Gümüş'e dayalı Yatırım Kuruluşu Varantlarının işleme koyma tarihi ve vade tarihi aynı olup, 26/06/2023'tür.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.1.11 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3.7. Takas esasları

Yatırım Kuruluşu Varantlarının takası Borsa İstanbul'un ilgili düzenlemeleri kapsamında gerçekleştirilir. İhraç edilen varantların tümü nakdi uzlaşmaya tabidir, vade sonunda dayanak varlığın/göstergenin kendisi el değiştirmez.

Vade sonunda varant dönüşümü MKK nezdinde gerçekleşir, müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinir ve ihraççı 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. İhraççı 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.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.1.12 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3.8. Yatırım Kuruluşu Varantlarında getirinin nasıl gerçekleşeceği

Karda olan varantlarda vade sonu uzlaşma hesaplama yöntemi aşağıdaki gibidir:

• **Alım Varantı:**

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

• **Satım Varantı:**

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

Dayanak varlık/gösterge'si Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem gören varantlarda (DAX endeksi, Brent Vadeli sözleşmesi, Ons Altın ve Ons Gümüş gibi) uzlaşma hesaplaması yapılırken ilgili döviz kuru uzlaşma değeri ile çarpılır.



10

07 Nisan 2023

AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.1.13 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3.9. Dayanak varlığı/göstergeye ilişkin hususlar

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4. Bölümünde ve 1. Ekinde yer almaktadır.

b) Nakavt özellikli Yatırım Kuruluşu Varantlarında bariyerin değeri

Yoktur.

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


Yoktur.

3.10. Dayanak varlığın/göstergenin türlü ve dayanak varlığı/göstergeye ilişkin bilgi

a) Dayanak varlığın/göstergenin geçmiş, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilginin nereden edinilebileceği ve dayanak varlığın/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 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 BIST30 Endeksi olan Varantlar:** BIST30 Endeksi hakkında detaylı bilgiye Borsa İstanbul'dan ve/veya 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. Ayrıca BIST30 endeksi 30 günlük tarihsel oynaklık değeri BIST Pay Senetleri Kapanış Bülteni'nde yer almaktadır.
- **Dayanağı DAX® Endeksi olan Varantlar:** DAX® Endeksi hakkında detaylı bilgiye DBAG'den ve/veya <https://www.dax-indices.com/index-details?isin=DE0008469008> 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 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 <https://www.theice.com/futures-europe> 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.




MUSTAFA KEMAL DEMİR
M.HONORİER SİRKETİ

- **Dayanağı Ons Altın olan Varantlar:** Ons Altın varantlarının göstergesi 1 ons Altın'ın ABD doları cinsinden değeridir. Söz konusu dayanak varlığın geçmiş verileri, performansı ve değişkenliği hakkındaki verilere yerel ve uluslararası veri dağıtım firmalarından ulaşılabilmektedir. Vade sonunda XAUUSD kuru için kullanılan BFIX değerine ait detaylı bilgiler Bloomberg terminalinden elde edilebilir.
- **Dayanağı Ons Gümüş olan Varantlar:** Ons Gümüş varantlarının göstergesi 1 ons Gümüş'ün ABD doları cinsinden değeridir. Söz konusu dayanak varlığın geçmiş verileri, performansı ve değişkenliği hakkındaki verilere yerel ve uluslararası veri dağıtım firmalarından ulaşılabilmektedir. Vade sonunda XAGUSD kuru için kullanılan BFIX değerine ait detaylı bilgiler Bloomberg terminalinden elde edilebilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.2.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2.2 Bölümünde ve 1 numaralı Eki'nde yer almaktadır.

3.11. Dayanak varlığı pay olan Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin özel hükümler

Yoktur.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler

Ak Yatırım tarafından ihraç edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarına yapılacak yatırım; Ak Yatırım'ın varantlar dolayısıyla üstlendiği yükümlülüklerini ilgili vade tarihinde yerine getirememesi riskini taşımaktadır. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirememesi riskinin oluşması durumunda söz konusu risk tamamen yatırımcıya aittir. İhraççının yatırımcıya hak kullanımı dolayısıyla yapılması gereken ödemenin yapılmaması; dayanak varlıkların yatırımcıya teslim edilmemesi veya satın alınmaması gibi durumlarda ortaya çıkabilecek zarar Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından karşılanmaz.

İhraççının yükümlülüklerin yerine getirmemesi; ödeme gücüne düşmesi durumunda ihraççıya ilişkin İcra İflas Kanunu kapsamında yasal takip başlatılması akabinde yatırımcının elde edeceği tutar sınırlı, tazmin süresi uzun olabilir veya ilgili ödemeler hiç yapılamayabilir. Bu nedenle yatırımcılar, varantlarda işlem yaparken ödedikleri bedelin bir kısmını veya tamamını kaybetme riski taşıdıklarını bilmelidirler.

İşbu Özet kapsamında Endeks kullanılarak oluşturulan varantlarda, Borsa İstanbul'un kontrolü dışındaki faktörler de dahil olmak üzere farklı sebeplerle Endeksler esaslı biçimde değişebilecek ve/veya hesaplanmasına/yayınlanmasına son verilebilecektir. Endeksin esaslı biçimde değişmesi veya hesaplanması/yayınlanmasına son verilmesi halinde, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2. maddesinde belirlenen hükümler uygulanacaktır.

4.2. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler

• Yatırım Kuruluşu Varantı Yatırımlarına İlişkin Riskler

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 4.2.1 no'lu maddesinde yer aldığı gibi, yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları dayanak varlık/göstergenin fiyatını etkileyen her türlü haber, gelişme, piyasa dinamiği, özsermaye hali, bölgesel ve/veya uluslararası faktörün aynı zamanda ilgili varant/sertifika fiyatını da etkileyeceği bilinmelidir. Yatırımcılar, bu faktörlerin dayanak varlık fiyatı üzerindeki etkilerinin her zaman aynı yönde ve aynı güçte olmayacağını farkında olmalıdır.



12

07 Nisan 2023

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu

Varant/sertifika fiyatlamaları yapılarında bulunan finansal enstrümanlara bağlı olarak dayanak varlık fiyatının ve vadeye kalan süresinin yanı sıra faiz oranı, piyasa oynaklığı, döviz kuru, temettü beklentisi gibi öngörülemeyen başka faktörlere de bağlıdır. Yatırımcılar varantlarda yatırım kararı alırken varantların işlem gördüğü Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı işleyiş esaslarını göz önünde bulundurmalarıdır.

- **Yatırım Kuruluşu Varantları ile İlgili Nakit Akışı ve Takas Esasları**

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 4.2.2 no'lu maddesinde yer aldığı gibi vade boyunca oluşabilecek nakit akışının en önemli belirleyicisi ilgili varantın/sertifikanın tipidir. Aracı kuruluş, ihraç ettiği varantın/sertifikanın tipi ve gerekli uzlaşma şart ve prosedürlerine Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda detaylı olarak yer verir. Yatırımcılar bu nottaki detaylara hakim olmalıdırlar.

- **Olağanüstü Durumların Yükümlülükler ve Yatırımlar Üzerindeki Etkileri**

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 4.2.3 no'lu maddesinde yer aldığı gibi, ihraççı, olağanüstü durumlar nedeni ile ihraç ettiği varant/sertifika sunmuş/sunacağı hakları sağlayamaz ya da sağlayamayacağını öngörürse ise ilgili hukuki kurallar çerçevesinde ihraç ettiği varantları/sertifika yatırımcılara resmi yollar ile gerekli bildirimlerde bulunarak, itfa zaman ve koşullarını beklemezsizin erken itfa ettirebilir. Varant/sertifika hesaplamasında yer alan faktörler ve bunları etkileyen her türlü ikinci derece faktörün varant/sertifika fiyatlarını etkileyeceği gibi ihraççı ile ilgili her türlü haber, gelişme, beklenti veya algının da varant/sertifika fiyatını etkileyeceği yatırımcılar tarafından bilinmelidir.

- **Vergi uygulamaları**

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanının 4.2.4 no'lu maddesinde yer aldığı gibi varantlar/sertifikaların vergilendirilmesine ilişkin kanun ve uygulamalar yatırımcıların mükellefiyet durumlarına göre farklılık gösterebilir ve zaman içerisinde değişebilir. Yatırım kuruluşu varant/sertifika işlemi yapmak isteyen yatırımcıların, işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına müracaat etmeleri, kendi vergi mükellefiyetleri ve güncel vergi mevzuatı hakkında bilgi almaları önem arz etmektedir.

4.3. İhraççının risk yönetim politikası hakkında bilgi

Ak Yatırım'ın maruz kalacağı risklere ilişkin politikalar ve prosedürler Ak Yatırım Risk Yönetimi Birimi tarafından izlenmektedir. İhraççının genel risk stratejisi, önemlilik kriteri çerçevesinde önceliklendirilmek suretiyle, şirket risk profili içerisindeki tüm risklerin etkin şekilde yönetilmesidir. İhracı yapılan ve piyasa yapıcılığı yürütülen varantlara ilişkin işlemler kurum altyapısı ile entegre sistemler aracılığı ile yürütülmekte ve izlenmektedir. Bu işlemlere ait her türlü risk ölçümü ve raporlaması günlük olarak yapılmaktadır.

Risklerin izlenmesi ve analizi; risk ölçüm metodolojisi ile elde edilen sonuçların, herhangi bir risk içeren ürün veya faaliyetin hacimsel büyüklüğünün veya belirlenmiş rasyoların raporlanması ve değerlendirilmesi, belirlenmiş risk limitlerine uyumun kontrolü suretiyle gerçekleştirilir. İhraççının piyasa riski uluslararası uygulamalarda kabul görmüş olan yöntemler kullanılarak ölçülmektedir. Varant ihracı nedeniyle maruz kalınan risk Risk Yönetimi Birimi tarafından günlük olarak takip edilir ve belirlenmiş riske maruz değer (RMD) limitini aşamaz.

RMD hesaplamada parametrik (Varyans-Kovaryans) ve simülasyona dayalı (Tarihi Simülasyon Yöntemi, Monte Carlo Simülasyonu Yöntemi) yöntemlerden uygun olanı kullanılmaktadır. Piyasa riskine karşı RMD hesaplamasında %99 güven düzeyi kullanılmakta olup, 1 günlük elde tutma süresi ve 252 iş günü örneklem periyodu baz alınmaktadır.



RMD hesaplamalarının dışında ayrıca varant pozisyonlarının greek değerleri de periyodik olarak takip edilerek risk sınırlaması yapılmaktadır.

Bununla birlikte, ihraççı varant için gerekli korunma işlemlerini gerçekleştirir. Tam delta korunma yöntemiyle ihraç edilen varantın dayanak varlıkta yarattığı pozisyona karşı ters işlem gerçekleştirilebilir spot dayanak varlıkta hedge amaçlı alım veya satım da yapılabilir. Ya da kurumun toplam opsiyon portföyü takip edilerek toplam bazda hedge işlemi yapılabilir. Bunların dışında farklı finansal enstrüman veya yöntemlerle de korunma stratejisi oluşturulabilir.

4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama

Tebliğ'in 9'uncu maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, aracı kurumların müşterileriyle varantlara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirmeden 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.

TSPB tarafından hazırlanan, yatırım kuruluşlarının düzenlediği ve müşteriye sundukları risk bildirim formlarında yer alması gereken asgari bilgileri içeren ve dolayısıyla yatırım kuruluşlarınca kullanılacak "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu" İhraççı Bilgi Dökümanının 4.4 numaralı maddesi ile Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 2.2 numaralı maddesinde yer almaktadır.

4.5. İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

İşbu Özetin 4.2. nolu maddesinde gerekli açıklamalar yapılmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 4. ve Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 2. bölümünde yer almaktadır.

YATIRIMCILARA UYARI: Yatırımcılar, Yatırım Kuruluşu Varant ve Sertifika yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilirler.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

5.1. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Ak Yatırım, Yatırım Kuruluşu Varant ihracından elde edeceği fonu, ihraç neticesinde maruz kalacağı riski bertaraf etmek (hedging) amacıyla kullanacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 3.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

5.2. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 5. Bölümünde yer almaktadır.

5.3. Menfaatler hakkında bilgi

Yoktur.

5.4. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı almak isteyen yatırımcıların, bu alım-satım işlemleri için aracılık hizmeti aldıkları yatırım kuruluşlarına komisyon ödemeleri gerekebilir. Ek olarak bu alım-satım faaliyetleri sırasında oluşabilecek vergisel sonuçlara, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 9. bölümünde yer verilmektedir. Varantlara ilişkin masraflar varant alıcısına aittir. Yatırımcıya yapılacak herhangi bir nakdi uzlaşma ödemesi ve/veya varantla ilişkin başka bir ödeme öncesinde, varant alıcısı yükümlü olduğu tüm masrafları uygun şekilde ödemiştir, aksi takdirde kendisine yapılacak ödemeler bekletilir.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER