

18. EKLER

Ek 1 - Esas Sözleşme

Ek 2 - Genel Kurul Çalışma Esaslarına İlişkin İç Yönerge

Ek 3 - İmza Yetkilerine İlişkin İç Yönerge

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Aracı Notudur

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 250.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki Yatırım Kuruluşu Varantlarının halka arz edilecek TL'lik kısmının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda 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 ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı/...../..... tarihinde ve özet/...../..... 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.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (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, ihraca 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.


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Kurulca/..../..... tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin bilgi EK-1'deki tabloda verilmektedir.


AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İÇİNDEKİLER

0.	Kısaltma ve Tanımlar	3
1.	Sermaye Piyasası Aracı Notunun Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	6
2.	Risk Faktörleri	6
3.	Temel Bilgiler	13
4.	İhraç ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına İlişkin Bilgiler	14
5.	Halka Arza İlişkin Hususlar	25
6.	Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	30
7.	Garanti Hükümleri ve Garantöre İlişkin Bilgiler	33
8.	Diğer Bilgiler	33
9.	Yatırım Kuruluşu Varantları ile İlgili Vergilendirme Esasları	33
10.	İncelemeye Açık Belgeler	39
11.	Ekler	39

KISALTMA VE TANIMLAR

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

Akbank Grubu: Akbank T.A.Ş. ve 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/BİST/BİAŞ: Borsa İstanbul A.Ş.

Dayanak Varlık/Gösterge: BIST-30 endeksi ve BIST-30 endeksinde 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 bir hedging stratejisidir.

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

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 Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

İşleme Koyma: Varantın sağladığı hakkın kullanımı

İşleme Koyma 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 Değeri: 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 Uzlaş: Vade sonunda Yatırım Kuruluşu Varantına dayanak teşkil eden varlığın 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 varant dönüşüm oranı ile çarpılması ve hesaplanan tutarın nakit olarak taraflar arasında el değiştirmesi

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

TSPB: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği

Vade Tarihi: Varantın 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 Sermaye Piyasası Aracı Notu ile ilgili 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 göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile ilgili İhraççı Bilgi Dokümanı ve Özet kapsamında belirli bir tarihte alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın nakdi uzlaş ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı.


Varant Dönüşüm Oranı: Bir adet Yatırım Kuruluşu Varantının kaç adet dayanak varlığa/göstergeye karşılık geldiğini gösteren oran

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 notunda ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sermaye piyasası aracı notunda bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<p style="text-align: center;">İhraççı</p> <p style="text-align: center;">AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</p> <p style="text-align: center;">Yetkilileri</p> <p style="text-align: center;">Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p style="text-align: center;">Alp Albert Krespin Genel Müdür Yardımcısı</p> <p style="text-align: center;">Onur Oben Akkaynak Bölüm Başkanı</p> <p style="text-align: center;"></p> <p style="text-align: center;">.../.../....</p>	<p style="text-align: center;">SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI</p>

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin riskler

Yatırım Kuruluşu Varantlarında işlem yapmak isteyen tüm yatırımcılar, işlem öncesi varant fiyatlamalarını etkileyen faktörler (dayanak varlık fiyatı, faiz oranı, piyasa oynaklığı, döviz kuru, temettü vb.) ve bu faktörlerdeki değişimlerinin varantın fiyatı üzerindeki olası etkileri hakkında bilgi sahibi olmalıdır. Ek olarak bu faktörlerin öngörülemez olduğunu ve varant yatırımları sonucunda yaptıkları yatırımın tamamını kaybetme riskine sahip olduklarını bilmelidirler. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu, 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 görür 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 edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarına ve ilgili dayanak varlıklara/göstergelere ilişkin riskler

Piyasa ve Dayanak Varlık/Gösterge Riski:

Varant 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 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 fiyatına etkinin yönü ve büyüklüğü farklılaşabilir.

Zaman Değer Kaybı Riski:

Varantlar vadeye kalan gün sayısı azaldıkça zaman değer kaybına uğrarlar. Vade sonuna yaklaşıldıkça varantlarda yaşanan zaman değer kaybı hızlanır. Yatırımcılar varantlarda yatırım yaparken zaman değer kaybını dikkate almalıdırlar.

Temettü Riski:

Dayanak Varlığı pay veya pay endeksleri olan varantlar fiyatlanırken temettü beklentileri ve açıklanan temettü verileri hesaplamalara dahil edilir. Temettü beklentilerindeki olası değişiklikler ve/veya açıklanan temettü verilerindeki 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 beklentiler 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 oynaklık artışı hem alım varantlarının hem de satım varantlarının fiyatını arttırır (diğer faktörler sabit olmak kaydı ile) ve varant yatırımcısını pozitif yönde etkiler. Beklenen örtük oynaklığın düşüşü ise (diğer faktörler sabit olmak kaydı ile) nette varant fiyatını olumsuz etkiler.

2.1.2 Varantların sağladığı hakların dayanak varlık/göstergeye bağlılığı

Yatırım Kuruluşu Varantları menkul kıymetleştirilmiş opsiyon sözleşmeleridir ve aslen dayanak varlıklarının/göstergelerin türevleridir. Vade sonundaki itfa fiyatları dayanak varlık/göstergenin uzlaş fiyat seviyesine göre belirlenir. Sadece karda olan varantlarda yatırımcılara ödeme yapılır diğer varantlar ise nakit akışı olmaksızın itfa olur. Alım varantlarında, vade sonunda, eğer dayanak varlık/gösterge uzlaş 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 uzlaş 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 pozitiftir.

2.1.3 Yatırım Kuruluşu Varantları ile İlgili Nakit Akışı

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ve ilgili 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, vade süresince, daima sahip oldukları varantları işlem gördükleri piyasalarda ters pozisyon ile kendi tercihleri doğrultusunda karlı veya zararlı kapatma hakkına sahiptirler.

2.1.4 Olağandışı nedenlerden dolayı erken itfa halleri, hukuka aykırılık ve mücbir sebep piyasa bozulması olayları, ayarlamalar ve Yatırım Kuruluşu Varantlarının erken feshi
İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun madde 4.3.1 Piyasa Bozulmaları ve madde 6.3 başlıkları altında detaylandırılmıştır.

2.1.5 Vergilendirme

Vergilendirmeye ilişkin kanun ve uygulamalar yatırımcıların mükellefiyet durumlarına göre farklılık gösterebilir ve zaman içerisinde değişebilir. Yatırım Kuruluşu Varant işlem 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 yurtiçi kıymet olan pay ve endeks varantlarından elde edilen kazançlarda gelir vergisi tevkifat oranı %0 olarak saptanmıştır. Tam mükellef Kurum tarafından elde edilen gelirler kurumlar vergisi matrahına dahil edilecektir. Bunların dışında kalan (dayanak varlıkları yurtdışı endeksler, emtialar ve döviz kurları vb. olan) varantlar %10 stopaja tabidir.

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 İcra İflas Kanunu kapsamında yasal takip başlatılabilir fakat bu takip sonrasında yatırımcı lehine karar çıkması halinde dahi yatırımcının elde edeceği tutar sınırlı ve/veya tazmin süresi uzun olabilir, yatırımcı bu risklerin farkında olmalıdır.

İhraççının yükümlülüklerini yerine getirmekte sıkıntı yaşamamasının yanı sıra, gelecekte böyle bir durum ile karşılaşma ihtimaline dair piyasada bir algı oluşması, ihraççının derecelendirme notundaki herhangi bir olumsuz değişiklik vb. ihraççının kredibilitelerini 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, 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 Likidite ve Borsada İşlem Görme

Varantlar, Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda piyasa yapıcılığı sürekli işlem yöntemiyle işlem görürler. Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı işleyiş esasları Borsa İstanbul'un 01.03.2016 tarihinde yayınlanan Pay Piyasası Prosedürü'nde belirlenmiştir. Yatırımcılar varantlarda yatırım kararı alırken Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı işleyiş esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar.

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

Varant kotasyonları, bilgisayar sistemleri ve teknolojik BİAŞ bağlantıları yardımıyla piyasaya gönderilmektedir. Bu sistemlerde oluşabilecek teknik aksaklıklar sonucunda kotasyon iletiminde kesinti yaşanabilir. Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin varantlarda tek Piyasa Yapıcısı rolünü üstlendiği düşünülürse, ikincil piyasa sınırlı olabilir ve yatırımcılar hamili oldukları varantları satamayabilir veya yeni varant alımında bulunamayabilir.

2.1.10 Piyasa Yapıcının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Durumlar
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin Piyasa Yapıcısı olduğu varantlarda aşağıdaki durumların gerçekleşmesi halinde Varant Pazarında vermeye mükellef olduğu varant 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 seasının kapatılması
- Piyasa Yapıcının kotasyon girişi için kullandığı bilgisayar sistemlerinde veya BİAŞ bağlantısında sorun olması
- Borsa Başkanlığı tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar

2.2. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama

Tebliğ'in 9. 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.

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 formları aşağıdaki metin ile aynı olabileceği gibi farklılıklar da içerebilir.

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 Kurulunun VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 9. Maddesi üçüncü 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 veya <https://www.tspb.org.tr/tr/> web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Aracı Kuruluş Varantı (Varant), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Varantın dayanak varlığını, BİST-30 endeksinde yer alan hisse senedi ve/veya BİST-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, Kurulun 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, Kurulun 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 BİST-30 endeksinde yer alan hisse senedi veya BİST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşma biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşma 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 açtığınız 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 verirsiniz, 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 analizden 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. İşlemlerimize 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 ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri
Yoktur.

3.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 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 farklı varantlarda ters pozisyon olarak yapılabileceği gibi, varantların delta-hedging işlemlerini ilgili spot veya türev piyasalarda yaparak da gerçekleştirilebilir.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 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 İLİŞKİN BİLGİLER

4.1 Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin bilgiler

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 kıymetleştirilmiş opsiyon sözleşmeleridir ve aslen dayanak varlıkların/gösterge fiyat artışını 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.

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 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.


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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 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 alacağının hukuki durumu ve varsa ödenme sırasına ilişkin hususlar iflas halinin vuku olduğu tarih itibarıyla yürürlükte olan Türkiye Cumhuriyeti Kanunları çerçevesinde icra edilecektir. Hali hazırda yürürlükte olan 2128 sayılı 19.06.1932 tarihli Resmi Gazetede ilan olan 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nu (İİK'n) alacaklının hakları üzerine iflasın tesirlerini düzenlemektedir. Yatırım Kuruluşu Varant ve Sertifikalarından doğan alacaklar "İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar" statüsünde olup İİK'n'un 206. Maddesinde sıralanan diğer alacaklardan sonra dördüncü ve son sırada yer almaktadır. Bir sıra evvelki alacaklılar alacaklarını tamamen almadıkça sonra gelen sıradakiler 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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde, birer hafta arayla yapılacak üç ilanla şirketin sona ermiş bulunduğu konusunda bilgilendirilirler ve alacaklarını tasfiye memurlarına bildirmeye çağrılırlar.

İşbu sermaye piyasası aracı notunun yayınlandığı tarih itibariye 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 alacağının hukuki durumu ve varsa ödenme sırasının ne olacağı yapılacak anlaşma metni ile düzenlenecektir.

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.

Vade sonundan önce Avrupa tipli varantlarda bir nakit akışı gerçekleşmezken, yatırımcılar taşıdıkları varantları istedikleri fiyat ve likiditeyi piyasada (BİAŞ'da) bulmaları durumunda ters 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 11.01.2021 tarih ve 2021/5 sayılı kararına göre, SPK'nın Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII-128.3) çerçevesinde,

- Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanacak İzahname'nin geçerlilik süresi olan on iki ay boyunca halka arz edilerek satılmak üzere toplam 250.000.000.-TL tutarını aşmayacak şekilde, çeşitli vadelerde, vade sonunda nakdi uzlaşma yöntemiyle, bir veya birden çok seferde Yatırım Kuruluşu Varantı/sertifika ihraç edilmesine,
- Yatırım Kuruluşu Varantı/sertifika ihraçlarının gerçekleştirilmesi, bu ihraçlara ilişkin tarih, tutar, vade, dayanak varlık/gösterge dâhil tüm koşulların ve esaslarının belirlenmesi ile satışların tamamlanması, bu karar kapsamında yapılacak tüm ihraçlar için, Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve Takasbank –

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere her türlü kurum ve kuruluşa gerekli başvuruların yapılması ile her türlü işlemin ifası hususunda Şirketimiz Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesine,

- Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ile yapılacak tüm iş ve işlemlerde herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, Şirketimizin imza sirkülerinde yapılan yetkilendirme doğrultusunda hareket edilmesine,
- Şirketimizin gerçekleştireceği Yatırım Kuruluşu Varantı/sertifikası ihraçlarına aracılık ve piyasa yapıcılık faaliyetlerinin Şirketimizce 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,

oybirliği ile karar verilmiştir.

4.1.9 Yatırım Kuruluşu Varantlarının ihraç tarihi

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan Yatırım Kuruluşu Varantları .././.... 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.akyatirim.com.tr ve <https://varant.akyatirim.com.tr> adreslerinde 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

- Vadesi:** EK-2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.
- İtibari değeri:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için 0,01 TL (1 Kuruş)'dir.
- İşleme koyma tarihi:** EK-2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.
- Uzlaşma şekli:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar nakdi uzlaşma yöntemine göre ihraç edilmektedir.
- 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.
- Dönüşüm oranı:** EK-2'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

4.1.12 Takas esasları

Yatırım Kuruluşu Varantlarının takası Borsa İstanbul'un ilgili düzenlemeleri kapsamında gerçekleştirilir. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilen varantların tümü nakdi uzlaşmaya tabidir, vade sonunda dayanak varlığın/göstergenin kendisi el değiştirmez. Varant vade sonu ödemesi, ihraççı tarafından MKK hesabına ödeme yapılması ile gerçekleşir. Her bir varant adedi için yapılacak ödeme, varantın işleme koyma fiyatı ile dayanak varlığın/göstergenin uzlaşma değerini karşılaştırarak ve dönüşüm oranını göz önüne alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanır, ihraççı tarafından kamuya duyurulur.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda 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 kaydi 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 hesaplandığı, 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 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)

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

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

4.2 Dayanak varlık/göstergeye ilişkin bilgiler

- a) **Dayanağı BIST30 Endeksi olan varantlar:** Uzlaşı hesaplamalarında referans alınan “Dayanak Gösterge Uzlaşı Fiyatı”, BIST30 Endeksi için Borsa İstanbul tarafından vade sonu gününde açıklanan kapanış değeridir. Bu değere veri yayın kuruluşları aracılığı ile ve/veya Borsa İstanbul internet sitesinden “veriler” bölümünden ulaşılabilir (<https://www.borsaistanbul.com/veriler>). Söz konusu uzlaşı 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 uzlaşı fiyatı hesaplaması yapılır.
- b) **Dayanağı pay olan varantlar :** Uzlaşı hesaplamalarında referans alınan “Dayanak Varlık Uzlaşı 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/veriler>). Söz konusu uzlaşı fiyatı Türk Lirası (TL) cinsinden açıklanan bir değerdir. Ayrıca herhangi bir sebep ile Borsa İstanbul tarafından gün sonu ilgili değer açıklanmaması/açıklanamaması durumunda bir sonraki işlem günü açılış seansı fiyatı referans olarak alınarak varant uzlaşı fiyatı hesaplaması yapılacaktır. 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.


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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 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.

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

- **Dayanağı pay olan varantlar**

Dayanak varlık T.Garanti Bankası Anonim Şirketi tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu "TRAGARAN91N1" ve Borsa İstanbul kodu GARAN olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "GR" harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık T.Vakıflar Bankası Anonim Şirketi tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu "TREVKFB00019" ve Borsa İstanbul kodu VAKBN olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "VB" harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi tarafından ihraç edilmiş C grubu , ISIN Kodu "TRAICTR91N2" ve Borsa İstanbul kodu ISCTR olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "IB" harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Petkim Petrokimya Holding A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu "TRAPETKM91E0" ve Borsa İstanbul kodu PETKM olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "PE" harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Türkiye Petrol Rafineleri A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu "TRATUPRS91E8" ve Borsa İstanbul kodu TUPRS olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları "TP" harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TRAYKBNK91N6” ve Borsa İstanbul kodu YKBNK olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “YB” harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Koç Holding A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TRAKCHOL91Q8” ve Borsa İstanbul kodu KCHOL olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “KH” harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TREEGYO00017” ve Borsa İstanbul kodu EKGYO olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “EK” harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TRAEREGL91G3” ve Borsa İstanbul kodu EREGL olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “ED” harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TRATHYAO91M5” ve Borsa İstanbul kodu THYAO olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “TK” harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TRATCELL91M1” ve Borsa İstanbul kodu TCELL olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “TL” harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TRASISEW91Q3” ve Borsa İstanbul kodu SISE olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “SP” harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Aselsan A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TRAASELS91H2” ve Borsa İstanbul kodu ASELS olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “AS” harfleri ile başlamaktadır.

Dayanak varlık Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından ihraç edilmiş, ISIN Kodu “TRAKRDMD91G7” ve Borsa İstanbul kodu KRDMMD olan paylardır. Söz konusu varantların kısa kodları “KR” harfleri 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

• **Dayanağı BIST 30 Endeksi olan varantlar**

Dayanak varlık olan Endeksin adı	Endeksin kimin tarafından oluşturulduğu	İhraç Edilecek BIST30 Endeks Varantı Kısa Kodu	Endekse ilişkin bilgilerin elde edilebileceği yer
BIST 30	Borsa İstanbul A.Ş.	IZ	www.borsaistanbul.com

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 beklentiler ve daha pek çok etkene göre değişmektedir.
- **Dayanağı BIST30 Endeksi olan varantlar:** BIST30 endeksini oluşturan her bir payın fiyat hareketleri ilgili endeks değerini de ağırlıkları oranında etkilemektedir.

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

a) 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 diğer spot ve türev piyasalarda uygulanan ayarlama yöntemlerini de rehber olarak bir ayarlama metoduna karar verir. Bu ayarlama 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, pay sahibininde bulunan temettü hakkına ve/veya bedelsiz pay hakkına sahip değildir.

b) Dayanağı BIST30 Endeksi olan varantlar:

BIST30 endeksi, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından oluşturulmaktadır ve endeks değerini etkileyebilecek her türlü değişiklik Borsa İstanbul A.Ş. tarafından kamuya 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. Hesaplama Kuruluşu ilgili dayanaktaki değişikliklerin varant

üzerindeki etkilerini değerlendirirken ve yapılacak değişikliklere karar verirken aynı dayanağın 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 fakat ilgili dayanak değişikliğinin çeşidine ve etkisine göre varanta 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, bedelli sermaye artışı, ilgili payların bölünmesi, konsolidasyonu veya tekrar sınıflandırılması, olağanüstü temettü dağıtımı, ihale yolu ile satış, pay alım teklifi, millileştirme, 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 tekrar tesisidir.

4.3 Diğer hususlar

4.3.1 Piyasa Bozulmaları:

- a) 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
- b) Dayanak varlığın/göstergenin ve/veya bir bileşenin değerlemesinde 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/göstergelerde 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/göstergeleri 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 ise ilgili hukuki kurallar çerçevesinde ihraç ettiği varantları yatırımcılara resmi yollar ile gerekli bildirimlerde bulunarak, itfa zaman ve koşullarını beklemezsizin 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 ödemenin 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 İzahname maddelerini de değiştirme hakkına sahiptir. Değişiklikler kamuya açıklanırken yürürlüğe gireceği tarihler de açıklanmalıdır.

4.3.2. Yasal Açıklama

BİST 30 ENDEKSİ YASAL UYARI

BİST 30 Endeksi sadece BİST tarafından oluşturulmakta ve hesaplanmakta olup, Endekse ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen BİST'e aittir. BİST, Endekslerin veya Endekslerin içinde yer alan herhangi bir verinin doğruluğu ve/veya tamlığı konusunda garanti vermediği gibi bu Endeksin hesaplanmasında kullanılan verilerin hatalı olmasından, hesaplama ve/veya yayınında oluşabilecek veya endeksin bir finansal ürüne uygulanmasından kaynaklanabilecek hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden dolayı hiçbir sorumluluk kabul etmez. BİST, Endekse dayalı olarak oluşturulan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. BİST 30 ve Banka Endeksi Yatırım Kuruluşu Varantlarına ("Finansal Ürün") hiçbir şekilde sponsor, garantör veya kefil olmadığı gibi, Endeksin bu Finansal Ürün için kullanılmış olması, bu Finansal Ürünün BİST 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. Şüpheye mahal vermemek adına ifade ederiz ki, Borsa İstanbul Teslim Uzlaş Fiyatının doğruluğuna ve/veya eksiksiz olduğuna ilişkin herhangi bir garanti vermemekte olup, Borsa İstanbul'un Varantlar ile ilgili olarak uygulanan Borsa Teslim Uzlaş Fiyatının hesaplanmasında oluşabilecek herhangi bir hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden veya Uzlaş Fiyatının finansal bir ürüne uygulanmasından dolayı herhangi bir şahsa karşı hiçbir sorumluluğu olmayacaktır.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

5.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için 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

Toplam TL itibari değerli adet varant ihraç edilecektir. Her bir varanta ait itibari değer ve toplam adet bilgisi detayı EK-2'deki tabloda yer almaktadır.

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 Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda (YÜFP) piyasa yapıcılık satış kotasyonu aracılığı ile halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitleme uygulamalarına yer verilmemektedir. Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından verilecek satış kotasyonları halka arz fiyatını teşkil edecek ve piyasa koşullarına göre sürekli olarak güncellenecektir. İşbu dokümanda geçen tüm varantların ihraç tarihi .././....., Borsa İstanbul'da ilk işlem görme tarihleri ise .././.....'dir.

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

İhraç edilecek varantlar Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda (YÜFP) piyasa yapıcılık satış kotasyonu aracılığı ile halka arz edilecektir. Talep toplama uygulaması yapılmayacaktır. Piyasa yapıcılık işlemleri Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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

Talep edilebilecek asgari ve azami miktarlar söz konusu değildir. Ancak varant ihraç miktarı SPK tarafında 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'un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda ("YÜFP") işlem görecektir.

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

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 Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nce belirlenen Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formunu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur.

b) Yatırım Kuruluşu Varantlarının teslimine ilişkin bilgi

Halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantları, satışın tamamlanmasını müteakip Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Varantlar Kurul tarafından izahname onayıyla eşzamanlı olarak MKK kayıtlarına alınacaktır. Varantlar satış sonrası iki iş günü içerisinde takasın gerçekleşmesinin ardından kendi hesaplarında kayden izlenebilecektir.

5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

Halka arz sonuçları ve piyasa yapıcılığı kapsamında gerçekleştirilen işlemler Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığı ile günlük/haftalık olarak duyurulacaktır.

5.1.7. Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi

Yoktur.

5.1.8. Yatırım Kuruluşu Varantlarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama
İhraççı, kendi öngördüğü herhangi bir sebeple ihracı iptal edebilir.

Varantların satışı sırasında, İhraççı derecelendirme notunun notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir düzeydeki notların içerisinde en yüksek üçüncü ve üstü seviyenin altına düşmesi durumunda, varant İhraçları Kurul tarafından durdurulur ve yeni varant ihracına Kurulca izin verilmez. İhraç edilmiş ve işlem görmekte olan varantlar ise işlem görmeye devam eder.

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

Piyasa yapıcı 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 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 ile 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 fiyatlandırma 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 Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda ("YÜFP") yapılacak satışlar ile gerçekleştirilecektir. Nihai ilk satış fiyatları, Borsa İstanbul'daki ilk işlem tarihinden bir gün önce ihraççının web sitesi ve KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır. Varantların piyasada işlem görmeye başlaması ile alış 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 Ak Yatırım tarafından gerçekleştirilecektir.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sabancı Center Kule 2

4.Levent 34330 İstanbul

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

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
Ak Yatırım	-	en iyi gayret	-	- TL	%100

5.4.4. Aracılık ve yüklenim sözleşmesi hakkında bilgi

Ak Yatırım hem ihraççı, hem piyasa yapıcısı, hem de aracılık faaliyetlerini yürütecektir. İhraçta yüklenim kullanılması planlanmamaktadır.

5.4.5. Hesaplama kuruluşu

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

5.5. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu varantı başına maliyet:

Ücret	Açıklama	Maliyet
SPK Ücreti	İhraç edilecek varantların itibari değerinin binde ikisi (%0,2) ve ihracı takiben azami tadevül günündeki varant sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden binde ikisi (%0,2) oranında ücret ödenir.	100.000 TL (İhraççı Bilgi Dokümanı onayı sırasında)
Borsa Kotasyon Ücreti	<u>Kota alınan her bir varant (her bir ISIN) için</u> 787 TL + BSMV <u>Yıllık tavan ücret</u> 196.656 TL + BSMV'dir. Varantlar için kotta kalma ücreti ödenmez.	
Takasbank ISIN Ücreti	Adet sınırı olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli her ISIN kodu için 30 TL + BSMV'dir.	
MKK İhraç ve İtfâ Ücretleri	<u>Kaydi Sermaye Piyasası Aracı İhraç Hizmet Bedeli:</u> kayden yaratılan varant adedinin onbinde 1'i (%0,01) <u>Üst limit:</u> 3.242 TL+ BSMV / ISIN veya 86.417 TL + BSMV / yıllık <u>Varant Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli:</u>	

Ödenen tutarın yüzbinde %5'i (%0,005) (Alt limit 1.085 TL + BSMV / işlem - Üst limit 54.008 TL + BSMV / işlem)
--

5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

Yatırımcıların menkul kıymetlerin alım satımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları aracı kuruluşlara komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların dönüşüme konu olması halinde nakdi uzlaşa sonucunda ödeme yapılan tüye (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 ile İlgili Vergilendirme Esasları" başlığının da incelenmesi gerekmektedir.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Yatırım Kuruluşu Varantlarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler

Varantlar Borsa İstanbul'un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda ("YÜFP") işlem göreceklidir.

Varantların Borsa'da kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin esaslar, 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" belgesinde düzenlenmektedir.

Yatırım Kuruluşu Varantlarının borsada ilk işlem görme tarihleri .././....' dir.

6.2. İhraç edilecek ve borsada işlem görecektir aynı nitelikteki Yatırım Kuruluşu Varantı grubundan Yatırım Kuruluşu Varantlarının halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun tarih ve sayılı kararı ile Ak Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş tarafından ihraç edilmiş Yatırım Kuruluşu Varantları halen Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görmektedirler.

6.3. Borsada işlem görecektir olan Yatırım Kuruluşu Varantlarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi

1 Mart 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 Çıkartılması" 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 Çıkartılması

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 İşleme 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 Kurulca 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 fesih gerektiren durumlar açıklanmıştır, böyle bir erken fesih 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: Ak 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 Kurulca onaylanması için yapılan başvuru sırasında ihraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcı olarak belirlenerek Kurula bildirilir. İlgili madde uyarınca ihraççı ve piyasa yapıcı arasında piyasa yapıcılığının kapsamını ve şartlarını belirleyen bir sözleşme yapılır. Ayrıca 1 Mart 2016 tarihli ve 16 sayılı, Borsa İstanbul Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü tarafından yayınlanan Pay Piyasası Prosedürü'nün EK-3 madde 7'sinde belirtildiği üzere Piyasa Yapıcı üyeler Borsa tarafından hazırlanan Piyasa Yapıcılık Taahhütname'si'ni imzalamak zorundadır. Aynı prosedürün 8'inci 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, gün ortası ve kapanış bölümlerinde alım satıma konu olamaz.
- e) Piyasa yapıcı üyenin FixAPI 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 değişiklik kuralları çerçevesinde değişiklik yapabilirler.
- j) PP'de geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe varant işlemleri içinde geçerlidir.

Ayrıca söz konusu prosedürün 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 ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler

Yoktur.

8.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler

Yoktur.

8.3. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi

6 Ekim 2020 tarihi itibarıyla SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA Rating) tarafından Ak Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu AA+'dan AAA'ya yükseltilmiştir.

Söz konusu derecelendirme raporuna ilişkin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildirimini 06.10.2020 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/878549> adresinde yayınlamıştır.

8.4. Diğer hususlar

Yoktur.

9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

9. Yatırım Kuruluşu Varantları İle İlgili Vergilendirme Esasları

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.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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 Medeninin 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 tâbidir: (KVKn, Md-1)

- a) Sermaye şirketleri.
- b) Kooperatifler.
- c) İktisadî kamu kuruluşları.
- ç) Dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler.

d) İş ortaklıkları.

(2) 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:** Kanunun 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

Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı Kanunun 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, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun (GVK) 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 Kararına 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 yurtdışı endeksler, emtialar ve döviz kurları vb. olan) varantlar için vergi kesintisi oranı %10’dur.

9.4.1 Kurumlar Vergisi Kanunu

Kurumsal yatırımcılar yönünden “*Yatırım Kuruluşu Varantlarından*” elde edilen kazançlardaki 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 GVK 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 yurtdışı 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. Kanununun 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 Kanununun 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, BİST'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 herhangi bir suretle olursa olsun ivazsız bir tarzda bir şahıstan diğer şahsa intikali Veraset ve İntikal Vergisine 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 Vergisinin mükellefi, veraset tarihiyle veya ivazsız bir tarzda mal iktisabeden 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 gösteregeye dayalı olarak düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, malı, kıymetli madeni ve dövizi 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 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 Sabancı Center, Kule-2, 4. Levent 34330 İstanbul adresindeki ihraççının ve piyasa yapıcısının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.akyatirim.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

Sermaye piyasası aracı notunda 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.)

11. EKLER

İlerleyen aşamada tanımlanacaktır.