

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

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 09.01.2025 tarihinde onaylanmıştır.

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

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

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

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile birlikte incelenmesi gereken İhraççı Bilgi Dokümanı/...../..... ve Özet/...../..... tarihinde, aynı zamanda piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın www.infoyatirim.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.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.



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	3
İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR	
DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR	5
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	5
2. RİSK FAKTÖRLERİ	13
3. TEMEL BİLGİLER	13
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU	
VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER	13
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	29
6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	34
7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER	36
8. DİĞER BİLGİLER	36
9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME	
ESASLARI	37
10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	42
11. EK	43



KISALTMA VE TANIMLAR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

İİK: İcra ve İflas Kanunu.

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

İşleme Koyma (Kullanım – Varant/Sertifika Dönüşümü): Varantın/Sertifikanın sağladığı hakın kullanımı.



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

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

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

KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu.

Kurul/SPK: Sermaye Piyasası Kurulu.

LBMA: London Bullion Market Association.

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

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

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

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

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

TSPB: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği.

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

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

Varant/Yatırım Kuruluşu Varantı: Sahibine, dayanak varlığı veya göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile İhraççı Bilgi Dokümanı ve Özet'te belirtilen varantlar için dönüşüm hakkı.



kapsamında belirli bir tarihte alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın nakdi uzlaşısı ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı.

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

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

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR

Yoktur.

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı / Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Engin Emre SEÇEN Genel Müdür Yardımcısı 25.12.2024	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin riskler

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

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



olup yatırımcılar yapmış oldukları yatırım sonucu sahip oldukları varantları vadeleri içerisinde satamama durumuyla karşı karşıya kalabilirler.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ve İhraççı Bilgi Dokümanı ile birlikte söz konusu riskler hakkında yatırımcılara bilgi vermeyi amaçlarken, bahsedilen risklerin ilgili yatırımlar konusundaki nihai tüm riskler olduğu iddia edilmemektedir. Yatırımcılar, öngörülemez 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 edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara ve ilgili dayanak varlıklara/göstergelere ilişkin riskler

Piyasa ve Dayanak Varlık/Gösterge Riski:

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

Zaman Değer Kaybı Riski:

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

Temettü Riski:

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

Faiz Riski:

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

Oynaklık Riski:

Varant fiyatlamalarını etkileyen bir diğer faktör olan örtük oynaklık beklentisi yükseldiğinde varantın kullanılabilir olma ihtimali arttığından değeri de artacaktır, bu nedenle örtük oynaklık artışı hem alım varantlarının hem de satım varantlarının fiyatını artırır (diğer faktörler sabit olmak



kaydı ile) ve varant yatırımcısını pozitif yönde etkiler. Beklenen örtük oynaklığın düşüşü ise (diğer faktörler sabit olmak kaydı ile) varant fiyatını olumsuz etkiler.

Döviz Kuru Riski:

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

2.1.2 Varantların sağladığı hakların dayanak varlık/göstergeye bağlılığı

Yatırım Kuruluşu Varantları, menkul kıymetleştirilmiş opsiyon sözleşmeleridir ve aslen dayanak varlıkların/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 değersiz olarak 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 pozitifdir.

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

2.1.3 Yatırım Kuruluşu Varantları ile ilgili nakit akışı

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

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

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

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



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

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

2.1.5 Vergilendirme

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

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

2.1.6 İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme gücü

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

İhraççının yükümlülüklerini yerine getirmekte sıkıntı yaşamasının yanı sıra, gelecekte böyle bir durum ile karşılaşma ihtimaline dair piyasada bir algı oluşması, ihraççının derecelendirme notundaki herhangi bir olumsuz değişiklik vb. ihraççının kredibilitésini etkileyebilecek gelişmeler 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 bulundurdıkları pozisyonları varantlarda ters pozisyon olarak koruyabilirler. Yalnız buradaki korunma işleminin etkili olabilmesi için söz konusu varantın ve dayanak varlığın/göstergenin özellikleri yatırımcı tarafından detaylı olarak incelenmelidir. Varantlar dönüşüm oranları ile ilişkili olarak alım veya satım hakkı verdiği için korunma amaçlı açılacak varant pozisyonlarında dönüşüm oranına göre miktar ayarlaması yapmak gerekebilir. Ayrıca tüm ayarlamalar sonrası varantlarda ters pozisyon açılrsa da toplam portföy için tam korunma sağlanmamış olabilir. Örnek olarak bir payda uzun pozisyon taşıyan bir yatırımcı, bu pozisyonu korumak için ilgili dayanağın satım varantında pozisyon açabilir fakat dayanak payın hareketi varant tarafından birebir takip edilmiyor olabilir ve/veya dayanak payda fiyat hareketi olmaz iken diğer faktörlerin (faiz, vadeye kalan gün vb.) değişmesi sonucu varant fiyatı değişebilir ve toplam portföyün korunması ortadan kalkabilir. Ayrıca piyasa koşulları ve piyasa likiditesi de varantların, dayanak varlık/gösterge değerini doğrudan yansıtacak bir şekilde likide edilmesini engelleyebilir ve toplam portföyün korunan yapısını bozabilir. Anlatılan ve benzeri durumlarda oluşabilecek risklerin tamamen yatırımcılar sorumluluğunda olduğu bilinmeli ve buna göre pozisyon açılmalıdır ve takibi yapılmalıdır.

2.1.9 Varantlarda/Sertifikalarda likidite ve borsada işlem görme

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

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

Varant/Sertifika kotasyonları, bilgisayar sistemleri ve teknolojik BİAŞ bağlantıları yardımıyla piyasaya gönderilmektedir. Bu sistemlerde oluşabilecek teknik aksaklıklar sonucunda kotasyon iletiliminde kesinti yaşanabilir. İnfö Yatırım'ın ihraç etmiş olduğu varantlarda/sertifikalarda tek Piyasa Yapıcısı rolünü üstlendiği düşünülürse, ikincil piyasa sınırlı olabilir ve yatırımcılar henüz olmadıkları varantları/sertifikaları satamayabilir veya yeni varant/sertifika alamayabilir.



2.1.10 Piyasa yapıcının kotasyon verme zorunluluğunun bulunmadığı durumlar

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

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

2.1.11 Piyasa Yapıcılığının İptali

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

2.2. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

Tebliğ'in 9. maddesinin 3. fıkrası uyarınca, aracı kurumların müşterileriyle varantlara ilişkin herhangi bir işlem 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 formlarında yer alması gereken asgari bilgiler TSPB tarafından belirlenmektedir ve aşağıdaki metin bu asgari bilgileri içermektedir.

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğiniz varant ve/veya varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır.



Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

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

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve sermaye piyasası aracı kurumlarını www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.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, BIST-30 endeksinde yer alan hisse senedi ve/veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş hisse senedi endeksleridir.

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

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

İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurul'un onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı aracı kurum likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurul'un uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının aracı kuruluşlar vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.



3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BIST-30 endeksinde yer alan hisse senedi veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepetin olduğu varantlarda 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 anlamamız çok önemlidir.

1. Aracı kuruluş nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda aracı kuruluşa yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar vererseniz, 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 analizlerin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, aracı kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade



edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

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

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

3. TEMEL BİLGİLER

3.1. Halka Arza İlişkin İlgili Gerçek ve Tüzel Kişilerin Menfaatleri

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

3.2. Halka Arzın Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

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

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

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

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

4.1 Yatırım Kuruluşu Varantlarına İlişkin Bilgiler

20.000.000 TL itibari değerli 2.000.000.000 adet yatırım kuruluşu varantı ihraç edilecektir. Detaylı bilgiler Ek/1'deki tabloda yer almaktadır.

4.1.1 İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının

a) Türü: Ek/1'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/1'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/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 örneklerle dayanarak gelecek durumlar için kesin yargılarda bulunulmamalıdır. Dayanak varlık/gösterge fiyatındaki bu belirsizlik, varant fiyatlamalarına da yansır, söz konusu etkinin yönü ve gücü her zaman öngörülebilir değildir.

Ek olarak yatırımcılar, dayanak varlıkta/göstergede gerçekleşen son fiyatlardan alım veya satım işlemi yapabileceği yönünde beklenti içine girebilmektedir. Fakat yatırımcılar varant fiyatlamalarını değerlendirirken dayanak varlığın/göstergenin likidite koşullarını ve alım satım miktarlarını hesaba katmalıdır. Eğer dayanak varlık/gösterge piyasasının sığ olması veya ihraççının riskten korunma amaçlı yaptığı işlemlerin yapılmasının mümkün olmaması nedeniyle böylesi dayanak varlık/gösterge fiyat hareketleri, varant fiyatlarına yansımayaabilir.

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

4.1.3 Yatırım Kuruluşu Varantlarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu

Yatırım Kuruluşu Varantları, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmaktadır.

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

4.1.4 Yatırım Kuruluşu Varantlarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi

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

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



4.1.5 Yatırım Kuruluşu Varantlarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi
Yatırım Kuruluşu Varantları, Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

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

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

İhraççının iflas etmesi durumunda Yatırım Kuruluşu Varantı sahibinin 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 Gazete’de ilan olan İİKn alacaklının hakları üzerine iflasın tesirlerini düzenlemektedir. Yatırım Kuruluşu Varant ve Sertifikalarından doğan alacaklar “İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar” statüsünde olup İİKn’nun 206. maddesinde sıralanan diğer alacaklardan sonra dördüncü ve son sırada yer almaktadır. Bir önceki sırada yer alan alacaklılar, alacaklarını tamamen almadıkça sonra gelen sıradaki alacaklılar bir şey alamazlar.

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

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

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



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

- **Alım Varantı:**

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

- **Satım Varantı:**

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

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

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

4.1.8 Yatırım Kuruluşu Varantlarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları

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

- SPK tarafından onaylanacak izahnamenin geçerlilik süresi olan 12 (on iki) ay boyunca halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin Borsa İstanbul YÜFP piyasasında satışa sunulmak üzere, toplam nominal 400.000.000 TL tutarını aşmayacak şekilde, çeşitli vadelerde, vade sonunda nakdi veya fiziki uzlaşma yöntemiyle, bir veya birden çok seferde her bir adedi 0,01 TL nominal değerli yatırım kuruluşu varantı/sertifika ihraç edilmesine,
- Yatırım kuruluşu varantı/sertifika ihraçlarının gerçekleştirilmesi, bu ihraçlara ilişkin tarih, tutar, vade, dayanak varlık dahil tüm konuların ve esasların belirlenmesi ile süreçlerin tamamlanması kapsamında; SPK'ya gerekli başvuruların yapılması, izahname ile ihraç belgelerinin imzalanması ve her türlü iş ve işlemlerin ifası hususunda gerekli bütün işlemlerin yerine getirilmesini teminen de Şirket yönetimine yetki verilmesine,



- Şirketin gerçekleştireceği yatırım kuruluşu varantı/sertifikası ihraçlarına aracılık ile piyasa yapıcılık faaliyetlerinin Şirketçe yürütülmesine ve bu münasebetle, söz konusu ihraçlara ilişkin aracılık ve piyasa yapıcılık faaliyetlerinin SPK mevzuatına uygun olarak gerçekleştirileceğinin ve oluşabilecek olası çıkar çatışmalarının çözümünde öncelikli olarak yatırımcı menfaatinin gözetileceğinin taahhüt edilmesine karar verilmiştir.

4.1.9 Yatırım Kuruluşu Varantlarının ihraç tarihi

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan Yatırım Kuruluşu Varantları 15/01/2025 tarihinde ihraç edilecektir.

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

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

Yoktur.

4.1.11 Yatırım Kuruluşu Varantlarının

a) **Vadesi:** Ek/1'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

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

c) **İşleme koyma tarihi:** Ek/1'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

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

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

f) **Dönüşüm oranı:** Ek/1'deki tabloda detaylı olarak belirtilmiştir.

4.1.12 Takas esasları

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

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



- **Alım Varantı:**

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

- **Satım Varantı:**

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

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

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

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilen varantların itfa tarihleri Ek/1'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 uzlaşya tabidirler. Sadece vade sonunda karda olan varantlarda nakdi uzlaşma gerçekleşirken karda olmayan varantlar herhangi bir nakit akışı gerçekleşmeksizin değersiz olarak itfa olur.

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

