

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Aracı

Notudur

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ~~21.04.2015~~ tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 40.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının halka arz edilecek 240.000 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/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

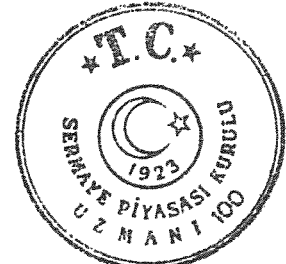
Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı 14/07/2014 tarihinde, ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metni 13/01/2015 ve 03/04/2015 tarihlerinde, özet ~~24/04/2015~~ tarihinde, ortaklığımızın [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ve [www.isvarant.com.tr](http://www.isvarant.com.tr) adresli internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, 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.

Kurulca 08.07.2014 tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

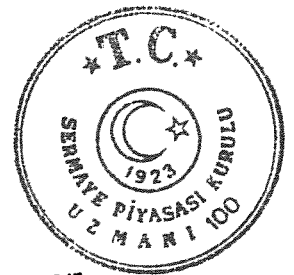
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  

20 Nisan 2015

Satışa Sunulan Toplam Tutar	21,120,000.00 TL		
Kısa Kodu	Türü	Tutar (TL)	Satış Tarihi
OZIGI	ALIM	50.000	08.08.2014
OZIGJ	ALIM	50.000	08.08.2014
OZIGK	ALIM	50.000	08.08.2014
OZIGL	ALIM	50.000	08.08.2014
OZIGM	ALIM	50.000	08.08.2014
OZISE	SATIM	50.000	08.08.2014
OZISF	SATIM	50.000	08.08.2014
OZISG	SATIM	50.000	08.08.2014
OZISH	SATIM	50.000	08.08.2014
OZISD	SATIM	50.000	08.08.2014
USIBM	ALIM	25.000	08.08.2014
USIBN	ALIM	25.000	08.08.2014
USITT	SATIM	25.000	08.08.2014
USITU	SATIM	25.000	08.08.2014
AUICN	ALIM	10.000	08.08.2014
AUIVT	SATIM	10.000	08.08.2014
AXIAA	ALIM FLEXO	10.000	08.08.2014
AXIAB	ALIM FLEXO	10.000	08.08.2014
AXIPP	SATIM FLEXO	10.000	08.08.2014
AXIPR	SATIM FLEXO	10.000	08.08.2014
AQIAA	ALIM QUANTO	10.000	08.08.2014
AQIAB	ALIM QUANTO	10.000	08.08.2014
AQIPP	SATIM QUANTO	10.000	08.08.2014
AQIPR	SATIM QUANTO	10.000	08.08.2014
ISICM	ALIM	25.000	28.08.2014
ISICN	ALIM	25.000	28.08.2014
ISICO	ALIM	25.000	28.08.2014
ISIVS	SATIM	25.000	28.08.2014
ISIVT	SATIM	25.000	28.08.2014
ISIVU	SATIM	25.000	28.08.2014
AKICB	ALIM	25.000	28.08.2014
AKICC	ALIM	25.000	28.08.2014
AKICD	ALIM	25.000	28.08.2014
AKITZ	SATIM	25.000	28.08.2014
AKIUP	SATIM	25.000	28.08.2014
AKIUR	SATIM	25.000	28.08.2014

SAHİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

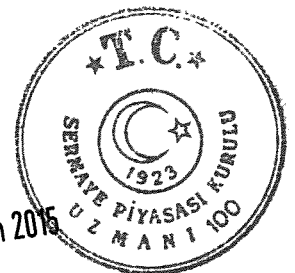


20 Nisan 2015

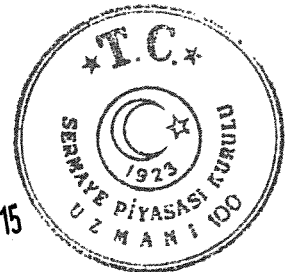
YKICB	ALIM	25.000	28.08.2014
YKICC	ALIM	25.000	28.08.2014
YKICD	ALIM	25.000	28.08.2014
YKITZ	SATIM	25.000	28.08.2014
YKIUP	SATIM	25.000	28.08.2014
YKIUR	SATIM	25.000	28.08.2014
GAICM	ALIM	25.000	28.08.2014
GAICN	ALIM	25.000	28.08.2014
GAICO	ALIM	25.000	28.08.2014
GAIVS	SATIM	25.000	28.08.2014
GAIVT	SATIM	25.000	28.08.2014
GAIVU	SATIM	25.000	28.08.2014
VAICA	ALIM	25.000	28.08.2014
VAICB	ALIM	25.000	28.08.2014
VAICC	ALIM	25.000	28.08.2014
VAITY	SATIM	25.000	28.08.2014
VAITZ	SATIM	25.000	28.08.2014
VAIUP	SATIM	25.000	28.08.2014
KCIBF	ALIM	25.000	28.08.2014
KCIBG	ALIM	25.000	28.08.2014
KCIBH	ALIM	25.000	28.08.2014
KCISU	SATIM	25.000	28.08.2014
KCISV	SATIM	25.000	28.08.2014
KCISY	SATIM	25.000	28.08.2014
SAIBF	ALIM	25.000	28.08.2014
SAIBG	ALIM	25.000	28.08.2014
SAIBH	ALIM	25.000	28.08.2014
SAISU	SATIM	25.000	28.08.2014
SAISV	SATIM	25.000	28.08.2014
SAISY	SATIM	25.000	28.08.2014
TUIBF	ALIM	25.000	28.08.2014
TUIBG	ALIM	25.000	28.08.2014
TUIBH	ALIM	25.000	28.08.2014
TUISU	SATIM	25.000	28.08.2014
TUISV	SATIM	25.000	28.08.2014
TUISY	SATIM	25.000	28.08.2014
THIBF	ALIM	25.000	28.08.2014
THIBG	ALIM	25.000	28.08.2014
THIBH	ALIM	25.000	28.08.2014
THISU	SATIM	25.000	28.08.2014
THISV	SATIM	25.000	28.08.2014

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



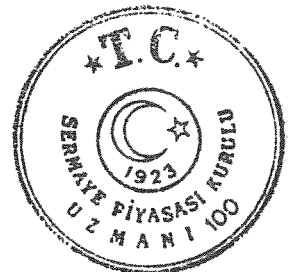
THISY	SATIM	25.000	28.08.2014
EKIBF	ALIM	25.000	28.08.2014
EKIBG	ALIM	25.000	28.08.2014
EKIBH	ALIM	25.000	28.08.2014
EKISU	SATIM	25.000	28.08.2014
EKISV	SATIM	25.000	28.08.2014
EKISY	SATIM	25.000	28.08.2014
HAIBK	ALIM	25.000	28.08.2014
HAIBL	ALIM	25.000	28.08.2014
HAIBM	ALIM	25.000	28.08.2014
HAITR	SATIM	25.000	28.08.2014
HAITS	SATIM	25.000	28.08.2014
HAITT	SATIM	25.000	28.08.2014
ERIBC	ALIM	25.000	28.08.2014
ERIBD	ALIM	25.000	28.08.2014
ERIBE	ALIM	25.000	28.08.2014
ERISR	SATIM	25.000	28.08.2014
ERISS	SATIM	25.000	28.08.2014
ERIST	SATIM	25.000	28.08.2014
DUIAH	ALIM	10.000	28.08.2014
DUIAI	ALIM	10.000	28.08.2014
DUIAJ	ALIM	10.000	28.08.2014
DUIAK	ALIM	10.000	28.08.2014
DUIAL	ALIM	10.000	28.08.2014
DUIPH	SATIM	10.000	28.08.2014
DUIPI	SATIM	10.000	28.08.2014
DUIPJ	SATIM	10.000	28.08.2014
DUIPK	SATIM	10.000	28.08.2014
DUIPL	SATIM	10.000	28.08.2014
ISIDA	ALIM	25.000	23.09.2014
ISIDB	ALIM	25.000	23.09.2014
ISIDC	ALIM	25.000	23.09.2014
ISIVV	SATIM	25.000	23.09.2014
ISIVY	SATIM	25.000	23.09.2014
ISIVZ	SATIM	25.000	23.09.2014
AKICE	ALIM	25.000	23.09.2014
AKICF	ALIM	25.000	23.09.2014
AKICG	ALIM	25.000	23.09.2014
AKIUS	SATIM	25.000	23.09.2014
AKIUT	SATIM	25.000	23.09.2014
AKIUU	SATIM	25.000	23.09.2014



YKICE	ALIM	25.000	23.09.2014
YKICF	ALIM	25.000	23.09.2014
YKICG	ALIM	25.000	23.09.2014
YKIUS	SATIM	25.000	23.09.2014
YKIUT	SATIM	25.000	23.09.2014
YKIUU	SATIM	25.000	23.09.2014
GAIDA	ALIM	25.000	23.09.2014
GAIDB	ALIM	25.000	23.09.2014
GAIDC	ALIM	25.000	23.09.2014
GAIVV	SATIM	25.000	23.09.2014
GAIVY	SATIM	25.000	23.09.2014
GAIVZ	SATIM	25.000	23.09.2014
VAICD	ALIM	25.000	23.09.2014
VAICE	ALIM	25.000	23.09.2014
VAICF	ALIM	25.000	23.09.2014
VAIUR	SATIM	25.000	23.09.2014
VAIUS	SATIM	25.000	23.09.2014
VAIUT	SATIM	25.000	23.09.2014
KCIBI	ALIM	25.000	23.09.2014
KCIBJ	ALIM	25.000	23.09.2014
KCIBK	ALIM	25.000	23.09.2014
KCISZ	SATIM	25.000	23.09.2014
KCITP	SATIM	25.000	23.09.2014
KCITR	SATIM	25.000	23.09.2014
SAIBI	ALIM	25.000	23.09.2014
SAIBJ	ALIM	25.000	23.09.2014
SAIBK	ALIM	25.000	23.09.2014
SAISZ	SATIM	25.000	23.09.2014
SAITP	SATIM	25.000	23.09.2014
SAITR	SATIM	25.000	23.09.2014
TUIBI	ALIM	25.000	23.09.2014
TUIBJ	ALIM	25.000	23.09.2014
TUIBK	ALIM	25.000	23.09.2014
TUISZ	SATIM	25.000	23.09.2014
TUITP	SATIM	25.000	23.09.2014
TUITR	SATIM	25.000	23.09.2014
THIBI	ALIM	25.000	23.09.2014
THIBJ	ALIM	25.000	23.09.2014
THIBK	ALIM	25.000	23.09.2014
THISZ	SATIM	25.000	23.09.2014
THITP	SATIM	25.000	23.09.2014

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

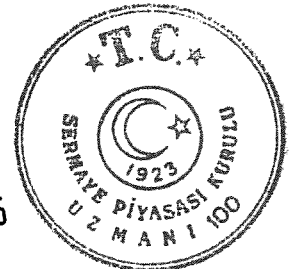
20 Nisan 2015



THTR	SATIM	25.000	23.09.2014
EKIBI	ALIM	25.000	23.09.2014
EKIBJ	ALIM	25.000	23.09.2014
EKIBK	ALIM	25.000	23.09.2014
EKISZ	SATIM	25.000	23.09.2014
EKITP	SATIM	25.000	23.09.2014
EKTR	SATIM	25.000	23.09.2014
HAIBN	ALIM	25.000	23.09.2014
HAIBO	ALIM	25.000	23.09.2014
HAICA	ALIM	25.000	23.09.2014
HAITU	SATIM	25.000	23.09.2014
HAITV	SATIM	25.000	23.09.2014
HAITY	SATIM	25.000	23.09.2014
ERIBF	ALIM	25.000	23.09.2014
ERIBG	ALIM	25.000	23.09.2014
ERIBH	ALIM	25.000	23.09.2014
ERISU	SATIM	25.000	23.09.2014
ERISV	SATIM	25.000	23.09.2014
ERISY	SATIM	25.000	23.09.2014
OZIGN	ALIM	50.000	23.09.2014
OZIGO	ALIM	50.000	23.09.2014
OZIHA	ALIM	50.000	23.09.2014
OZIH B	ALIM	50.000	23.09.2014
OZIH C	ALIM	50.000	23.09.2014
OZIH D	ALIM	50.000	23.09.2014
OZIHE	ALIM	50.000	23.09.2014
OZISI	SATIM	50.000	23.09.2014
OZISJ	SATIM	50.000	23.09.2014
OZISK	SATIM	50.000	23.09.2014
OZISL	SATIM	50.000	23.09.2014
OZISM	SATIM	50.000	23.09.2014
OZISN	SATIM	50.000	23.09.2014
OZISO	SATIM	50.000	23.09.2014
OZITA	SATIM	50.000	23.09.2014
USIBO	ALIM	25.000	23.09.2014
USICA	ALIM	25.000	23.09.2014
USICB	ALIM	25.000	23.09.2014
USICC	ALIM	25.000	23.09.2014
USICD	ALIM	25.000	23.09.2014
USICE	ALIM	25.000	23.09.2014
USICF	ALIM	25.000	23.09.2014

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

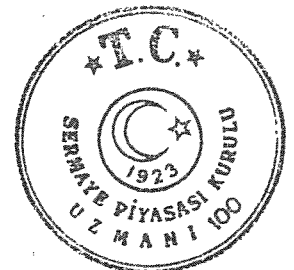
20 Nisan 2015



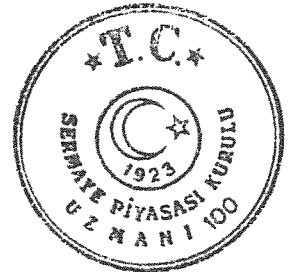
USICG	ALIM	25.000	23.09.2014
USITV	SATIM	25.000	23.09.2014
USITY	SATIM	25.000	23.09.2014
USITZ	SATIM	25.000	23.09.2014
USIUP	SATIM	25.000	23.09.2014
USIUR	SATIM	25.000	23.09.2014
USIUS	SATIM	25.000	23.09.2014
USIUT	SATIM	25.000	23.09.2014
USIUU	SATIM	25.000	23.09.2014
AUIDD	ALIM	10.000	23.09.2014
AUIYP	SATIM	10.000	23.09.2014
AXIAC	ALIM	10.000	23.09.2014
AXIAD	ALIM	10.000	23.09.2014
AXIAE	ALIM	10.000	23.09.2014
AXIAF	ALIM	10.000	23.09.2014
AXIAG	ALIM	10.000	23.09.2014
AXIPS	SATIM	10.000	23.09.2014
AXIPT	SATIM	10.000	23.09.2014
AXIPU	SATIM	10.000	23.09.2014
AXIPV	SATIM	10.000	23.09.2014
AXIPY	SATIM	10.000	23.09.2014
AQIAC	ALIM	10.000	23.09.2014
AQIAD	ALIM	10.000	23.09.2014
AQIAE	ALIM	10.000	23.09.2014
AQIAF	ALIM	10.000	23.09.2014
AQIAG	ALIM	10.000	23.09.2014
AQIPS	SATIM	10.000	23.09.2014
AQIPT	SATIM	10.000	23.09.2014
AQIPU	SATIM	10.000	23.09.2014
AQIPV	SATIM	10.000	23.09.2014
AQIPY	SATIM	10.000	23.09.2014
FXIAA	ALIM	25.000	28.10.2014
FXIAB	ALIM	25.000	28.10.2014
FXIPP	SATIM	25.000	28.10.2014
FXIPR	SATIM	25.000	28.10.2014
DUIAM	ALIM	10.000	28.10.2014
DUIAN	ALIM	10.000	28.10.2014
DUIAO	ALIM	10.000	28.10.2014
DUIBA	ALIM	10.000	28.10.2014
DUIBB	ALIM	10.000	28.10.2014
DUIBC	ALIM	10.000	28.10.2014

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



DUIPM	SATIM	10.000	28.10.2014
DUIPN	SATIM	10.000	28.10.2014
DUIPO	SATIM	10.000	28.10.2014
DUIPP	SATIM	10.000	28.10.2014
DUIPR	SATIM	10.000	28.10.2014
DUIPS	SATIM	10.000	28.10.2014
ISIDD	ALIM	25.000	18.11.2014
ISIDE	ALIM	25.000	18.11.2014
ISIDF	ALIM	25.000	18.11.2014
ISIYP	SATIM	25.000	18.11.2014
ISIYR	SATIM	25.000	18.11.2014
ISIYS	SATIM	25.000	18.11.2014
AKICH	ALIM	25.000	18.11.2014
AKICI	ALIM	25.000	18.11.2014
AKICJ	ALIM	25.000	18.11.2014
AKIUU	SATIM	25.000	18.11.2014
AKIUY	SATIM	25.000	18.11.2014
AKIUZ	SATIM	25.000	18.11.2014
YKICH	ALIM	25.000	18.11.2014
YKICI	ALIM	25.000	18.11.2014
YKICJ	ALIM	25.000	18.11.2014
YKIUU	SATIM	25.000	18.11.2014
YKIUY	SATIM	25.000	18.11.2014
YKIUZ	SATIM	25.000	18.11.2014
GAIDD	ALIM	25.000	18.11.2014
GAIDE	ALIM	25.000	18.11.2014
GAIDF	ALIM	25.000	18.11.2014
GAIYP	SATIM	25.000	18.11.2014
GAIYR	SATIM	25.000	18.11.2014
GAIYS	SATIM	25.000	18.11.2014
VAICG	ALIM	25.000	18.11.2014
VAICH	ALIM	25.000	18.11.2014
VAICI	ALIM	25.000	18.11.2014
VAIUU	SATIM	25.000	18.11.2014
VAIUV	SATIM	25.000	18.11.2014
VAIUY	SATIM	25.000	18.11.2014
KCIBL	ALIM	25.000	18.11.2014
KCIBM	ALIM	25.000	18.11.2014
KCIBN	ALIM	25.000	18.11.2014
KCITS	SATIM	25.000	18.11.2014
KCITT	SATIM	25.000	18.11.2014

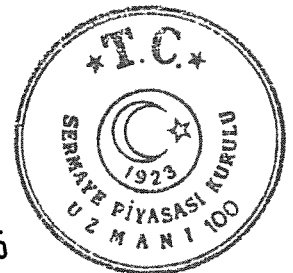




KCITU	SATIM	25.000	18.11.2014
SAIBL	ALIM	25.000	18.11.2014
SAIBM	ALIM	25.000	18.11.2014
SAIBN	ALIM	25.000	18.11.2014
SAITS	SATIM	25.000	18.11.2014
SAITT	SATIM	25.000	18.11.2014
SAITU	SATIM	25.000	18.11.2014
TUIBL	ALIM	25.000	18.11.2014
TUIBM	ALIM	25.000	18.11.2014
TUIBN	ALIM	25.000	18.11.2014
TUITS	SATIM	25.000	18.11.2014
TUITT	SATIM	25.000	18.11.2014
TUITU	SATIM	25.000	18.11.2014
THIBL	ALIM	25.000	18.11.2014
THIBM	ALIM	25.000	18.11.2014
THIBN	ALIM	25.000	18.11.2014
THITS	SATIM	25.000	18.11.2014
THITT	SATIM	25.000	18.11.2014
THITU	SATIM	25.000	18.11.2014
EKIBL	ALIM	25.000	18.11.2014
EKIBM	ALIM	25.000	18.11.2014
EKIBN	ALIM	25.000	18.11.2014
EKITS	SATIM	25.000	18.11.2014
EKITT	SATIM	25.000	18.11.2014
EKITU	SATIM	25.000	18.11.2014
HAICB	ALIM	25.000	18.11.2014
HAICC	ALIM	25.000	18.11.2014
HAICD	ALIM	25.000	18.11.2014
HAITZ	SATIM	25.000	18.11.2014
HAIUP	SATIM	25.000	18.11.2014
HAIUR	SATIM	25.000	18.11.2014
ERIBI	ALIM	25.000	18.11.2014
ERIBJ	ALIM	25.000	18.11.2014
ERIBK	ALIM	25.000	18.11.2014
ERISZ	SATIM	25.000	18.11.2014
ERITP	SATIM	25.000	18.11.2014
ERITR	SATIM	25.000	18.11.2014
OZIHK	ALIM	50.000	18.11.2014
OZIHL	ALIM	50.000	18.11.2014
OZIHM	ALIM	50.000	18.11.2014
OZIHN	ALIM	50.000	18.11.2014

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

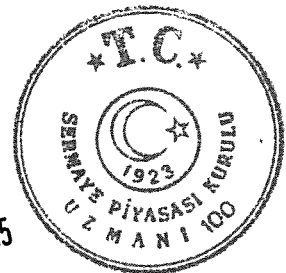
20 Nisan 2015



OZIH0	ALIM	50.000	18.11.2014
OZIIA	ALIM	50.000	18.11.2014
OZIIB	ALIM	50.000	18.11.2014
OZIIC	ALIM	50.000	18.11.2014
OZIID	ALIM	50.000	18.11.2014
OZIEE	ALIM	50.000	18.11.2014
OZITG	SATIM	50.000	18.11.2014
OZITH	SATIM	50.000	18.11.2014
OZITI	SATIM	50.000	18.11.2014
OZITJ	SATIM	50.000	18.11.2014
OZITK	SATIM	50.000	18.11.2014
OZITL	SATIM	50.000	18.11.2014
OZITM	SATIM	50.000	18.11.2014
OZITN	SATIM	50.000	18.11.2014
OZITO	SATIM	50.000	18.11.2014
OZIU0	SATIM	50.000	18.11.2014
AXIAH	ALIM	10.000	18.11.2014
AXIAI	ALIM	10.000	18.11.2014
AXIPZ	SATIM	10.000	18.11.2014
AXIRP	SATIM	10.000	18.11.2014
AQIAH	ALIM	10.000	18.11.2014
AQIAI	ALIM	10.000	18.11.2014
AQIPZ	SATIM	10.000	18.11.2014
AQIRP	SATIM	10.000	18.11.2014
THISZ	SATIM	10.000	26.11.2014
ISIDG	ALIM	25.000	16.12.2014
ISIDH	ALIM	25.000	16.12.2014
ISIDI	ALIM	25.000	16.12.2014
ISiyT	SATIM	25.000	16.12.2014
ISiyU	SATIM	25.000	16.12.2014
ISiyV	SATIM	25.000	16.12.2014
AKICK	ALIM	25.000	16.12.2014
AKICL	ALIM	25.000	16.12.2014
AKICM	ALIM	25.000	16.12.2014
AKIVP	SATIM	25.000	16.12.2014
AKIVR	SATIM	25.000	16.12.2014
AKIVS	SATIM	25.000	16.12.2014
YKICK	ALIM	25.000	16.12.2014
YKICL	ALIM	25.000	16.12.2014
YKICM	ALIM	25.000	16.12.2014
YKIVP	SATIM	25.000	16.12.2014

15 İZMİR MENKUL DEĞERLER A.Ş.

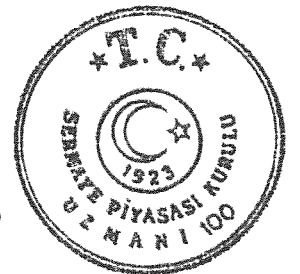
20 Nisan 2015



YKIVR	SATIM	25.000	16.12.2014
YKIVS	SATIM	25.000	16.12.2014
GAIDG	ALIM	25.000	16.12.2014
GAIDH	ALIM	25.000	16.12.2014
GAIDI	ALIM	25.000	16.12.2014
GAIYT	SATIM	25.000	16.12.2014
GAIYU	SATIM	25.000	16.12.2014
GAIYV	SATIM	25.000	16.12.2014
VAICJ	ALIM	25.000	16.12.2014
VAICK	ALIM	25.000	16.12.2014
VAICL	ALIM	25.000	16.12.2014
VAIUZ	SATIM	25.000	16.12.2014
VAIVP	SATIM	25.000	16.12.2014
VAIVR	SATIM	25.000	16.12.2014
KCIBO	ALIM	25.000	16.12.2014
KCICA	ALIM	25.000	16.12.2014
KCICB	ALIM	25.000	16.12.2014
KCITV	SATIM	25.000	16.12.2014
KCITY	SATIM	25.000	16.12.2014
KCITZ	SATIM	25.000	16.12.2014
SAIBO	ALIM	25.000	16.12.2014
SAICA	ALIM	25.000	16.12.2014
SAICB	ALIM	25.000	16.12.2014
SAITV	SATIM	25.000	16.12.2014
SAITY	SATIM	25.000	16.12.2014
SAITZ	SATIM	25.000	16.12.2014
TUIBO	ALIM	25.000	16.12.2014
TUICA	ALIM	25.000	16.12.2014
TUICB	ALIM	25.000	16.12.2014
TUITV	SATIM	25.000	16.12.2014
TUITY	SATIM	25.000	16.12.2014
TUITZ	SATIM	25.000	16.12.2014
THIBO	ALIM	25.000	16.12.2014
THICA	ALIM	25.000	16.12.2014
THICB	ALIM	25.000	16.12.2014
THITV	SATIM	25.000	16.12.2014
THITY	SATIM	25.000	16.12.2014
THITZ	SATIM	25.000	16.12.2014
EKIBO	ALIM	25.000	16.12.2014
EKICA	ALIM	25.000	16.12.2014
EKICB	ALIM	25.000	16.12.2014

15/04/2015  
 İSİRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

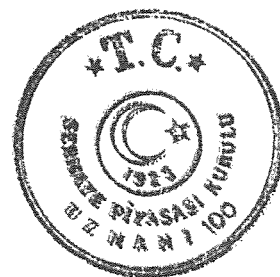
20 Nisan 2015



EKITV	SATIM	25.000	16.12.2014
EKITY	SATIM	25.000	16.12.2014
EKITZ	SATIM	25.000	16.12.2014
HAICE	ALIM	25.000	16.12.2014
HAICF	ALIM	25.000	16.12.2014
HAICG	ALIM	25.000	16.12.2014
HAIUS	SATIM	25.000	16.12.2014
HAIUT	SATIM	25.000	16.12.2014
HAIUU	SATIM	25.000	16.12.2014
ERIBL	ALIM	25.000	16.12.2014
ERIBM	ALIM	25.000	16.12.2014
ERIBN	ALIM	25.000	16.12.2014
ERITS	SATIM	25.000	16.12.2014
ERITT	SATIM	25.000	16.12.2014
ERITU	SATIM	25.000	16.12.2014
ISIDJ	ALIM	35.000	15.01.2015
ISIDK	ALIM	35.000	15.01.2015
ISIDL	ALIM	35.000	15.01.2015
ISIYY	SATIM	35.000	15.01.2015
ISIZZ	SATIM	35.000	15.01.2015
ISIZP	SATIM	35.000	15.01.2015
AKICN	ALIM	35.000	15.01.2015
AKICO	ALIM	35.000	15.01.2015
AKIDA	ALIM	35.000	15.01.2015
AKIVT	SATIM	35.000	15.01.2015
AKIVU	SATIM	35.000	15.01.2015
AKIVV	SATIM	35.000	15.01.2015
YKICN	ALIM	35.000	15.01.2015
YKICO	ALIM	35.000	15.01.2015
YKIDA	ALIM	35.000	15.01.2015
YKIVT	SATIM	35.000	15.01.2015
YKIVU	SATIM	35.000	15.01.2015
YKIVV	SATIM	35.000	15.01.2015
GAIDJ	ALIM	35.000	15.01.2015
GAIDK	ALIM	35.000	15.01.2015
GAIDL	ALIM	35.000	15.01.2015
GAIYY	SATIM	35.000	15.01.2015
GAIYZ	SATIM	35.000	15.01.2015
GAIZP	SATIM	35.000	15.01.2015
VAICM	ALIM	35.000	15.01.2015
VAICN	ALIM	35.000	15.01.2015

45 *[Signature]* MENJUAL DEGENLEP A.S.

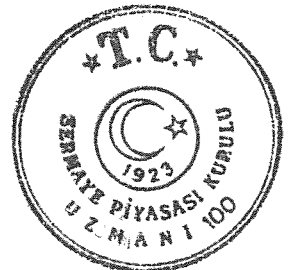
20 Nisan 2015



VAICO	ALIM	35.000	15.01.2015
VAIVS	SATIM	35.000	15.01.2015
VAIVT	SATIM	35.000	15.01.2015
VAIVU	SATIM	35.000	15.01.2015
KCICC	ALIM	35.000	15.01.2015
KCICD	ALIM	35.000	15.01.2015
KCICE	ALIM	35.000	15.01.2015
KCIUP	SATIM	35.000	15.01.2015
KCIUR	SATIM	35.000	15.01.2015
KCIUS	SATIM	35.000	15.01.2015
SAICC	ALIM	35.000	15.01.2015
SAICD	ALIM	35.000	15.01.2015
SAICE	ALIM	35.000	15.01.2015
SAIUP	SATIM	35.000	15.01.2015
SAIUR	SATIM	35.000	15.01.2015
SAIUS	SATIM	35.000	15.01.2015
TUICC	ALIM	35.000	15.01.2015
TUICD	ALIM	35.000	15.01.2015
TUICE	ALIM	35.000	15.01.2015
TUIUP	SATIM	35.000	15.01.2015
TUIUR	SATIM	35.000	15.01.2015
TUIUS	SATIM	35.000	15.01.2015
THICC	ALIM	35.000	15.01.2015
THICD	ALIM	35.000	15.01.2015
THICE	ALIM	35.000	15.01.2015
THIUP	SATIM	35.000	15.01.2015
THIUR	SATIM	35.000	15.01.2015
THIUS	SATIM	35.000	15.01.2015
EKICC	ALIM	35.000	15.01.2015
EKICD	ALIM	35.000	15.01.2015
EKICE	ALIM	35.000	15.01.2015
EKIUP	SATIM	35.000	15.01.2015
EKIUR	SATIM	35.000	15.01.2015
EKIUS	SATIM	35.000	15.01.2015
HAICH	ALIM	35.000	15.01.2015
HAICI	ALIM	35.000	15.01.2015
HAICJ	ALIM	35.000	15.01.2015
HAIUV	SATIM	35.000	15.01.2015
HAIUY	SATIM	35.000	15.01.2015
HAIUZ	SATIM	35.000	15.01.2015
ERIBO	ALIM	35.000	15.01.2015

10. SERHIV MENKUL DEĞERLER A.Ş.

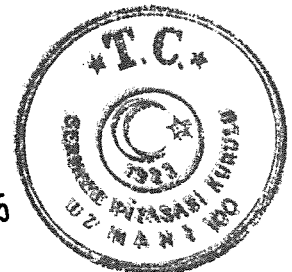
20 Nisan 2015



ERICA	ALIM	35.000	15.01.2015
ERICB	ALIM	35.000	15.01.2015
ERITV	SATIM	35.000	15.01.2015
ERITY	SATIM	35.000	15.01.2015
ERITZ	SATIM	35.000	15.01.2015
OZIIF	ALIM	50.000	15.01.2015
OZIIG	ALIM	50.000	15.01.2015
OZIIH	ALIM	50.000	15.01.2015
OZIII	ALIM	50.000	15.01.2015
OZIIJ	ALIM	50.000	15.01.2015
OZIIK	ALIM	50.000	15.01.2015
OZIUB	SATIM	50.000	15.01.2015
OZIUC	SATIM	50.000	15.01.2015
OZIUD	SATIM	50.000	15.01.2015
OZIU E	SATIM	50.000	15.01.2015
OZIU F	SATIM	50.000	15.01.2015
OZIU G	SATIM	50.000	15.01.2015
USICH	ALIM	25.000	15.01.2015
USICI	ALIM	25.000	15.01.2015
USICJ	ALIM	25.000	15.01.2015
USICK	ALIM	25.000	15.01.2015
USIUV	SATIM	25.000	15.01.2015
USIUY	SATIM	25.000	15.01.2015
USIUZ	SATIM	25.000	15.01.2015
USIVP	SATIM	25.000	15.01.2015
FXIAC	ALIM	25.000	15.01.2015
FXIAD	ALIM	25.000	15.01.2015
FXIAE	ALIM	25.000	15.01.2015
FXIAF	ALIM	25.000	15.01.2015
FXIAG	ALIM	25.000	15.01.2015
FXIAH	ALIM	25.000	15.01.2015
FXIPS	SATIM	25.000	15.01.2015
FXIPT	SATIM	25.000	15.01.2015
FXIPU	SATIM	25.000	15.01.2015
FXIPV	SATIM	25.000	15.01.2015
FXIPY	SATIM	25.000	15.01.2015
FXIPZ	SATIM	25.000	15.01.2015
AXIAJ	ALIM	10.000	15.01.2015
AXIAK	ALIM	10.000	15.01.2015
AXIAL	ALIM	10.000	15.01.2015
AXIAM	ALIM	10.000	15.01.2015

*SATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.*

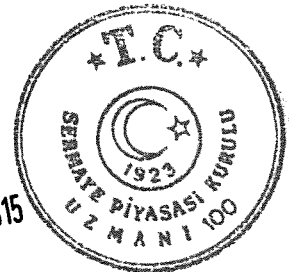
20 Nisan 2015



AXIRR	SATIM	10.000	15.01.2015
AXIRS	SATIM	10.000	15.01.2015
AXIRT	SATIM	10.000	15.01.2015
AXIRU	SATIM	10.000	15.01.2015
AQIAJ	ALIM	10.000	15.01.2015
AQIAK	ALIM	10.000	15.01.2015
AQIAL	ALIM	10.000	15.01.2015
AQIAM	ALIM	10.000	15.01.2015
AQIRR	SATIM	10.000	15.01.2015
AQIRS	SATIM	10.000	15.01.2015
AQIRT	SATIM	10.000	15.01.2015
AQIRU	SATIM	10.000	15.01.2015
DUIBD	ALIM	20.000	13.02.2015
DUIBE	ALIM	20.000	13.02.2015
DUIBF	ALIM	20.000	13.02.2015
DUIBG	ALIM	20.000	13.02.2015
DUIBH	ALIM	20.000	13.02.2015
DUIBI	ALIM	20.000	13.02.2015
DUIPT	SATIM	20.000	13.02.2015
DUIPU	SATIM	20.000	13.02.2015
DUIPV	SATIM	20.000	13.02.2015
DUIPY	SATIM	20.000	13.02.2015
DUIPZ	SATIM	20.000	13.02.2015
DUIRP	SATIM	20.000	24.02.2015
OZHL	ALIM	50.000	24.02.2015
OZIUH	SATIM	50.000	24.02.2015
FXIAI	ALIM	25.000	24.02.2015
FXIRP	SATIM	25.000	24.02.2015
USICL	ALIM	25.000	24.02.2015
USICM	ALIM	25.000	24.02.2015
USICN	ALIM	25.000	24.02.2015
USICO	ALIM	25.000	24.02.2015
USIVR	SATIM	25.000	24.02.2015
USIVS	SATIM	25.000	24.02.2015
USIVT	SATIM	25.000	24.02.2015
USIVU	SATIM	25.000	24.02.2015
ISIDM	ALIM	35.000	19.03.2015
ISIDN	ALIM	35.000	19.03.2015
ISIDO	ALIM	35.000	19.03.2015
ISIZR	SATIM	35.000	19.03.2015
ISIZS	SATIM	35.000	19.03.2015

YANKI MENKUL DEGERLER A.Ş.

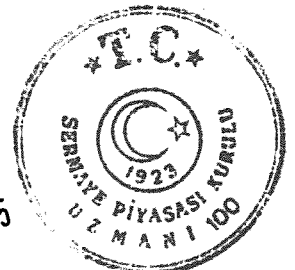
20 Nisan 2015



ISIZT	SATIM	35.000	19.03.2015
AKIDB	ALIM	35.000	19.03.2015
AKIDC	ALIM	35.000	19.03.2015
AKIDD	ALIM	35.000	19.03.2015
AKIVY	SATIM	35.000	19.03.2015
AKIVZ	SATIM	35.000	19.03.2015
AKIYP	SATIM	35.000	19.03.2015
YKIDB	ALIM	35.000	19.03.2015
YKIDC	ALIM	35.000	19.03.2015
YKIDD	ALIM	35.000	19.03.2015
YKIVY	SATIM	35.000	19.03.2015
YKIVZ	SATIM	35.000	19.03.2015
YKIYP	SATIM	35.000	19.03.2015
GAIDM	ALIM	35.000	19.03.2015
GAIDN	ALIM	35.000	19.03.2015
GAIDO	ALIM	35.000	19.03.2015
GAIZR	SATIM	35.000	19.03.2015
GAIZS	SATIM	35.000	19.03.2015
GAIZT	SATIM	35.000	19.03.2015
VAIDA	ALIM	35.000	19.03.2015
VAIDB	ALIM	35.000	19.03.2015
VAIDC	ALIM	35.000	19.03.2015
VAIVV	SATIM	35.000	19.03.2015
VAIVY	SATIM	35.000	19.03.2015
VAIVZ	SATIM	35.000	19.03.2015
KCICF	ALIM	35.000	19.03.2015
KCICG	ALIM	35.000	19.03.2015
KCICH	ALIM	35.000	19.03.2015
KCIUT	SATIM	35.000	19.03.2015
KCIUU	SATIM	35.000	19.03.2015
KCIUV	SATIM	35.000	19.03.2015
SAICF	ALIM	35.000	19.03.2015
SAICG	ALIM	35.000	19.03.2015
SAICH	ALIM	35.000	19.03.2015
SAIUT	SATIM	35.000	19.03.2015
SAIUU	SATIM	35.000	19.03.2015
SAIUV	SATIM	35.000	19.03.2015
TUICF	ALIM	35.000	19.03.2015
TUICG	ALIM	35.000	19.03.2015
TUICH	ALIM	35.000	19.03.2015
TUIUT	SATIM	35.000	19.03.2015

İSİZT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015

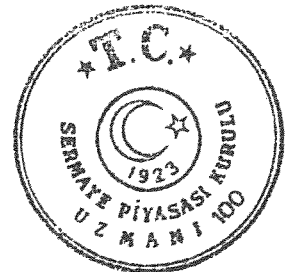




TUIUU	SATIM	35.000	19.03.2015
TUIUV	SATIM	35.000	19.03.2015
THICF	ALIM	35.000	19.03.2015
THICG	ALIM	35.000	19.03.2015
THICH	ALIM	35.000	19.03.2015
THIUT	SATIM	35.000	19.03.2015
THIUU	SATIM	35.000	19.03.2015
THIUV	SATIM	35.000	19.03.2015
EKICF	ALIM	35.000	19.03.2015
EKICG	ALIM	35.000	19.03.2015
EKICH	ALIM	35.000	19.03.2015
EKIUT	SATIM	35.000	19.03.2015
EKIUU	SATIM	35.000	19.03.2015
EKIUV	SATIM	35.000	19.03.2015
HAICK	ALIM	35.000	19.03.2015
HAICL	ALIM	35.000	19.03.2015
HAICM	ALIM	35.000	19.03.2015
HAIVP	SATIM	35.000	19.03.2015
HAIVR	SATIM	35.000	19.03.2015
HAIVS	SATIM	35.000	19.03.2015
ERICC	ALIM	35.000	19.03.2015
ERICD	ALIM	35.000	19.03.2015
ERICE	ALIM	35.000	19.03.2015
ERIUU	SATIM	35.000	19.03.2015
ERIUR	SATIM	35.000	19.03.2015
ERIUU	SATIM	35.000	19.03.2015
OZIIU	ALIM	50.000	19.03.2015
OZIIN	ALIM	50.000	19.03.2015
OZIUU	SATIM	50.000	19.03.2015
OZIUJ	SATIM	50.000	19.03.2015
USIVV	SATIM	25.000	19.03.2015
USIVY	SATIM	25.000	19.03.2015
FXIAJ	ALIM	25.000	19.03.2015
FXIRR	SATIM	25.000	19.03.2015
ISIEA	ALIM	35.000	10.04.2015
ISIEB	ALIM	35.000	10.04.2015
ISIEC	ALIM	35.000	10.04.2015
ISIZU	SATIM	35.000	10.04.2015
ISIZV	SATIM	35.000	10.04.2015
ISIZY	SATIM	35.000	10.04.2015
AKIDE	ALIM	35.000	10.04.2015

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

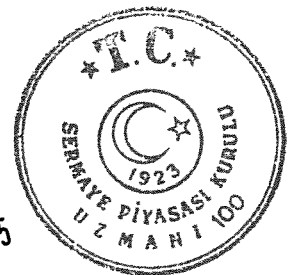
20 Nisan 2015



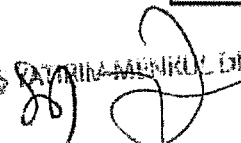
AKIDF	ALIM	35.000	10.04.2015
AKIDG	ALIM	35.000	10.04.2015
AKIYR	SATIM	35.000	10.04.2015
AKIYS	SATIM	35.000	10.04.2015
AKIYT	SATIM	35.000	10.04.2015
YKIDE	ALIM	35.000	10.04.2015
YKIDF	ALIM	35.000	10.04.2015
YKIDG	ALIM	35.000	10.04.2015
YKIYR	SATIM	35.000	10.04.2015
YKIYS	SATIM	35.000	10.04.2015
YKIYT	SATIM	35.000	10.04.2015
GAIEA	ALIM	35.000	10.04.2015
GAIEB	ALIM	35.000	10.04.2015
GAIEC	ALIM	35.000	10.04.2015
GAIZU	SATIM	35.000	10.04.2015
GAIZV	SATIM	35.000	10.04.2015
GAIZY	SATIM	35.000	10.04.2015
VAIDD	ALIM	35.000	10.04.2015
VAIDE	ALIM	35.000	10.04.2015
VAIDF	ALIM	35.000	10.04.2015
VAIYP	SATIM	35.000	10.04.2015
VAIYR	SATIM	35.000	10.04.2015
VAIYS	SATIM	35.000	10.04.2015
KCICI	ALIM	35.000	10.04.2015
KCICJ	ALIM	35.000	10.04.2015
KCICK	ALIM	35.000	10.04.2015
KCIUY	SATIM	35.000	10.04.2015
KCIUZ	SATIM	35.000	10.04.2015
KCIVP	SATIM	35.000	10.04.2015
SAICI	ALIM	35.000	10.04.2015
SAICJ	ALIM	35.000	10.04.2015
SAICK	ALIM	35.000	10.04.2015
SAIUY	SATIM	35.000	10.04.2015
SAIUZ	SATIM	35.000	10.04.2015
SAIVP	SATIM	35.000	10.04.2015
TUICI	ALIM	35.000	10.04.2015
TUICJ	ALIM	35.000	10.04.2015
TUICK	ALIM	35.000	10.04.2015
TUIUY	SATIM	35.000	10.04.2015
TUIUZ	SATIM	35.000	10.04.2015
TUIVP	SATIM	35.000	10.04.2015

YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.

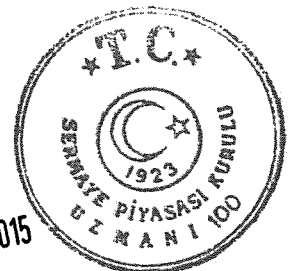
20 Nisan 2015



THICI	ALIM	35.000	10.04.2015
THICJ	ALIM	35.000	10.04.2015
THICK	ALIM	35.000	10.04.2015
THIUY	SATIM	35.000	10.04.2015
THIUZ	SATIM	35.000	10.04.2015
THIVP	SATIM	35.000	10.04.2015
EKICI	ALIM	35.000	10.04.2015
EKICJ	ALIM	35.000	10.04.2015
EKICK	ALIM	35.000	10.04.2015
EKIUY	SATIM	35.000	10.04.2015
EKIUZ	SATIM	35.000	10.04.2015
EKIVP	SATIM	35.000	10.04.2015
HAICN	ALIM	35.000	10.04.2015
HAICO	ALIM	35.000	10.04.2015
HAIDA	ALIM	35.000	10.04.2015
HAIVT	SATIM	35.000	10.04.2015
HAIVU	SATIM	35.000	10.04.2015
HAIVV	SATIM	35.000	10.04.2015
ERICF	ALIM	35.000	10.04.2015
ERICG	ALIM	35.000	10.04.2015
ERICH	ALIM	35.000	10.04.2015
ERIUT	SATIM	35.000	10.04.2015
ERIUU	SATIM	35.000	10.04.2015
ERIUV	SATIM	35.000	10.04.2015
OZHO	ALIM	50.000	10.04.2015
OZIJA	ALIM	50.000	10.04.2015
OZIJB	ALIM	50.000	10.04.2015
OZIJC	ALIM	50.000	10.04.2015
OZIJD	ALIM	50.000	10.04.2015
OZIUK	SATIM	50.000	10.04.2015
OZIUL	SATIM	50.000	10.04.2015
OZIUM	SATIM	50.000	10.04.2015
OZIUN	SATIM	50.000	10.04.2015
OZIUO	SATIM	50.000	10.04.2015
USIDA	ALIM	25.000	10.04.2015
USIDB	ALIM	25.000	10.04.2015
USIDC	ALIM	25.000	10.04.2015
USIVZ	SATIM	25.000	10.04.2015
USIYP	SATIM	25.000	10.04.2015
USIYR	SATIM	25.000	10.04.2015
AXIAN	ALIM	10.000	10.04.2015

İS KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  


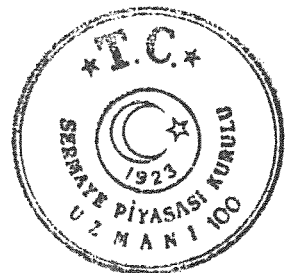
20 Nisan 2015



AXIAO	ALIM	10.000	10.04.2015
AXIRV	SATIM	10.000	10.04.2015
AXIRY	SATIM	10.000	10.04.2015
AQIAN	ALIM	10.000	10.04.2015
AQIAO	ALIM	10.000	10.04.2015
AQIRV	SATIM	10.000	10.04.2015
AQIRY	SATIM	10.000	10.04.2015

İSYANRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

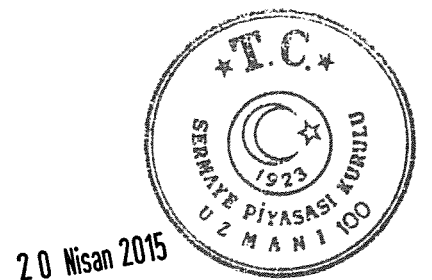
20 Nisan 2015



## İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	22
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	24
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	24
3. TEMEL BİLGİLER .....	34
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARAN TLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	34
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	48
7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER .....	56
8. DİĞER BİLGİLER.....	57
9. YATIRIM KURULUŞU VARAN TLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	57
10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....	61
11. EKLER .....	61

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



## KISALTMA VE TANIMLAR

**Borsa/BİST:** Borsa İstanbul A.Ş.

**Dayanak Gösterge:** Borsa tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurulca uygun görülmesi durumunda geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer göstergeler.

**Dayanak Gösterge/Varlık Uzlaş Değeri:** Nakit uzlaş hesaplanmasında kullanılan gösterge/varlık değer vade sonu değeri.

**Dayanak Pay Paritesi:** BIST 30 Endeksinde yer alan paylardan varanta konu iki tanesinin fiyatlarının birbirine oranı. Dayanak Pay Paritesi virgülden sonra dört haneye yuvarlanacak şekilde hesaplanır.

**Dayanak Varlık:** BİST-30 endeksinde yer alan paylar ve/veya BİST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet ile Kurulca uygun görülmesi durumunda Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen ve borsada işlem gören Devlet İç Borçlanma Senetleri, konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia gibi diğer varlıklar.

**Endeks:** BİST 30 Endeksi.

**Hesaplama Kuruluşu:** Vade sonunda bir birim varant/sertifika karşılığında elde edilebilecek pay (dayanak varlık pay ise ve kaydi uzlaş var ise) veya nakit tutarını vb. hesaplayan kuruluş.

**İhraççı:** İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**İş Günü:** BİST işlemlerinin takasının gerçekleştiği günler.

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

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

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

**İş Yatırım:** İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**İtibari Değer:** Her bir varantın/sertifikanın 1 Kuruştan az olmamak üzere ihraççı tarafından belirlenmiş olan değeri.

**KAP:** Kamuyu Aydınlatma Platformu.

**Katsayı/Dönüşüm Oranı:** Bir adet varantın/sertifikanın kaç adet dayanak varlığa/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

**Kurul:** Sermaye Piyasası Kurulu.

**MKK:** Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

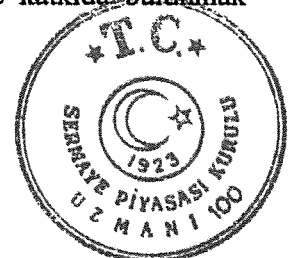
**Piyasa Yapıcı:** Sorumlu olduğu yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarında piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ile likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve borsa tarafından yetkilendirilmiş borsa üyesi aracı kurumu.

**Piyasa Yapıcılık:** Yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın/sertifikanın piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli alım-satım faaliyeti.

**Sertifika:** Yatırım Kuruluşu Sertifikası.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
M. D. A.

20 Nisan 2015



**Takasbank:** İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

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

**TSPB:** Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği.

**Vade Tarihi:** Varantın/sertifikanın işleme konabileceği son tarih. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen varantlar/sertifikalar için işleme koyma ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen varantlar/sertifikalar için işleme koyma ve vade tarihleri farklı olabilecektir.

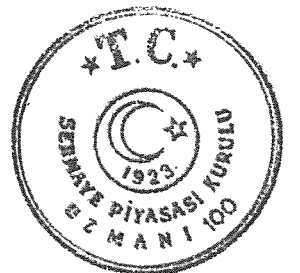
**Varant:** Yatırım Kuruluşu Varantı.

**Varantların Tipi:** Varantların belli bir tarihte (Avrupa tipi varantlar) veya belli bir tarihe kadar (Amerikan tipi varantlar) alma ya da satma haklarından hangisini temsil ettiği.

**VIOP:** Borsa İstanbul A.Ş. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası.

**Yatırım Kuruluşu Sertifikası:** Turbo Yatırım Kuruluşu Sertifikaları ve İskontolu Yatırım Kuruluşu Sertifikaları ile Kurul tarafından ihracı uygun görülen diğer Yatırım Kuruluşu Sertifikası türleri.

**Yatırım Kuruluşu Varantı:** Sahibine, 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 nakdi uzlaşma ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı.



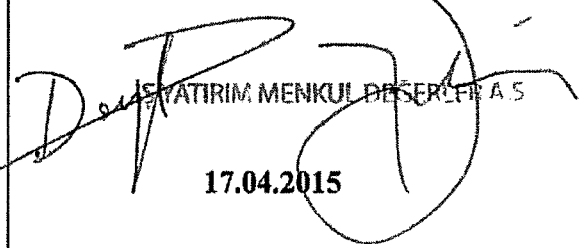
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DİŞINDAKİ 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 değitirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Serhat Devocioęlu Bölüm Yönetmeni Yasin Demir Müdür  17.04.2015	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

### 2. RİSK FAKTÖRLERİ

#### 2.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin riskler

Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında işlem yapmadan önce Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin risk unsurlarına vakıf olmalıdırlar. Yatırım Kuruluşu Varantlarının dinamikleri dışında yatırımcılar işlem yapmadan önce vergisel ve diğer konularda Yatırım Kuruluşu Varantlarının uygunluğunu incelemeli ve gerekli durumlarda danışmanlık hizmeti almalıdır.

#### 2.1.1. İhraç Edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ve İlgili Dayanak Varlıklara/Göstergelere İlişkin Riskler:

Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin risk unsurlarına vakıf olmalıdırlar. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin yapılan yatırımlarda ortaya çıkan riskler sayılmaya çalışılmıştır. Ancak Yatırım Kuruluşu

  
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015





Varantlarına/Sertifikalara yapılan yatırımlara ilişkin risklerin tam ve eksiksiz bir listesinin sunulduğu beyan ve iddia edilmemektedir.

Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarda işlem yapmadan önce İhraççı Bilgi Dokümanı ve Sermaye Piyasası Aracı Notunda sayılan risklerin yanı sıra, öngörülmemiş riskler ile de karşılaşabileceklerinin farkında olmaları ve kabul etmeleri gerekmektedir. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce riskler de dahil olmak üzere Varantların/Sertifikaların işleyişlerine vakıf olmaları ve yatırım kararlarını kendi beklentilerine göre vermeleri gerekmektedir.

### **2.1.2. Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Yatırımlarına İlişkin Riskler:**

Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara yatırım Dayanak Varlığa yatırım yapmanın risklerini içerebilir. Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları Dayanak Varlığın türevidir. Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikasının doğasından dolayı ve/veya Varantın/Sertifikanın özel koşullarına göre değişkenlik gösteren bir miktarda da olsa, Dayanak Varlığa yatırım yapmanın riski Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara yansımaktadır. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Dayanak Varlık değerinde oluşabilecek değişikliklerin Varant/Sertifika fiyatına nasıl yansıtacağına vakıf olmalıdırlar. İşlem yapılacak Varantın/Sertifikanın özel koşulları bulunması durumunda Dayanak Varlık değerinin değişik seviyelerde Varant/Sertifika fiyatına yansımalarının değişebileceğinin farkında olunmalıdır.

Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının doğası gereği yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara yaptıkları yatırımların hepsini kaybetme riskiyle karşı karşıyadırlar. Vade sonunda uzlaşma olmaz ise Varantların/Sertifikaların herhangi bir ödeme yapılmaksızın geçerliliğini yitireceği unutulmamalıdır.

Varant/Sertifika fiyatları, Dayanak Varlığın dışında faiz oranları, döviz, piyasanın oynaklığı ile finansal, siyasal ve ekonomik ortam, beklentiler ve düzenlemelerden etkilenecektir. Bu etkenlerde oluşabilecek olumsuz gelişmeler Varant/Sertifika fiyatına yansıtacağından dolayı risk unsuru olarak algılanmalıdır. Varantlarda/Sertifikalarda vade sonuna yaklaşıldıkça Varantın/Sertifikanın değerinin bir kısmını kaybetmesi beklenmelidir.

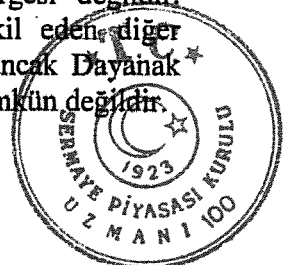
Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara yatırım her yatırımcıya uygun olmayabilir. Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının uygunluğunun değerlendirmesini yapmak için Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının dinamiklerine hakim olmaları gerekmektedir. Bunun yanında Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının hukuksal, vergisel ve diğer yönleri ile ve gerekli durumlarda ilgili danışmanların görüşü alınarak da değerlendirilmelidir.

### **2.1.3. Varantların/Sertifikaların Sağladığı Hakların Dayanak Varlığa Bağlılığı:**

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaların fiyatı Dayanak Varlığın beklenen oynaklığına, Dayanak Varlığın piyasa fiyatına, Varantın/Sertifikanın vadesine kalan gün sayısına, faiz hadleri ve temettü beklentisine dayanmaktadır. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa beklentileri, korelasyon ve likidite şartları da Varant/Sertifika fiyatının oluşmasında rol oynar.

Dayanak Varlık Uzlaş Değeri Varant/ Sertifika dönüşümüne temel teşkil eder. Vade sonunda dönüşüm olmaması durumunda Varantlar tamamen değersiz olurlar.

Dayanak Varlığın geçmiş değeri, gelecek performansının bir göstergesi değildir. Dayanak Varlık piyasa seviyesindeki değişim ve değerlemeye temel teşkil eden diğer unsurların değişiminden dolayı Varant/Sertifika fiyatları düşüş gösterebilir ancak Dayanak Varlığın değerinin düşeceğine veya artacağına dair bir öngörüde bulunmak mümkün değildir.



Dayanak Varlığın hesaplanmasına esas teşkil eden hususlar zaman içerisinde değişebilir ve buna bağlı olarak Varantın/Sertifikanın piyasa değeri ve dolayısıyla uzlaşma anında ödenecek olan nakit tutar bu durumdan etkilenebilir.

Yatırımcıların Varantlara/Sertifikalara ödedikleri bedelin tamamını veya bir kısmını kaybedebileceklerinin farkında olmaları gerekmektedir.

Varantların/Sertifikaların sağladığı hak vadesi sınırlıdır. Uzlaşma olmaması durumunda vade sonunda Varantlar/Sertifikalar itfa olur ve verdiği hak biter. Yatırımcıların beklediği Dayanak Varlığındaki hareketin vade tarihinden sonra gerçekleşmesi durumunda yatırımcı bu hareketten bir fayda sağlayamaz. Yatırımcılar vade tarihinden sonra tekrar hak satın almak için yeni Varant/Sertifika satın almak zorundadırlar. Bu durumda spot pay senetlerinde olduğu gibi fiyat hareketlerinin avantajlı duruma gelmesini beklemek için Varantlar/Sertifikalar itfa oldukça yeniden almak yöntemi maliyet açısından sürdürülemez olabilir.

Uzlaşma durumunda ödenecek nakit tutardan, belirli vergiler, resimler ve/veya masraflar düşülebilir.

#### 2.1.4. İtfaya Kadar Nakit Akışı:

Literatürde "Amerikan Tipi" diye tanımlanan, yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını vade boyunca tanıyan türdeki Varantların/Sertifikaların sağladığı hakkın kullanımı için yatırımcıların gerekli bildirim prosedürlerini tamamlamaları gerekecektir.

Literatürde Avrupa Tipi diye tanımlanan, yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki Varantlar/Sertifikalarda ise, yatırımcılar vade sonuna kadar herhangi bir dönüşüm işleminin gerçekleşmeyeceğinin farkında olmalıdırlar. Bu durumda, Varantlar/Sertifikalar periyodik ödeme esasları içermiyorsa, Varantların/Sertifikaların nakde çevrilmesi için ikincil piyasada satış işlemi gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Yatırımcılar bu durumda değişen piyasa ve diğer faktörlerin Varantların/Sertifikaların ikincil piyasa işlemlerindeki değerine, dolayısıyla yatırımcıların satış fiyatını olumsuz olarak etkileyeceğini bilmelidirler.

#### 2.1.5. Olağandışı Nedenlerden Dolayı Erken Fesih Halleri, Hukuka Aykırılık ve Mücbir Sebep Piyasa Bozulması Olayları, Ayarlamalar ve Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Erken Feshi:

İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, dilediği takdirde ve yükümlülük altına girmeksizin, Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası yatırımcılarına bildirimde bulunarak Yatırım Kuruluşu Varantlarını/Sertifikalarını zamanından önce kullanabilir veya erken itfa edebilir.

Bu durumda yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant/Sertifika sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir Varant/Sertifika payı için, Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak ve diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

Hesaplama Kuruluşu tarafından piyasa bozulması olayının gerçekleştiğinin tespit edilmesi durumunda Dayanak Varlığıyla ilgili değerlendirme işleminde ve uzlaşma işleminde gecikme

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



yaşanabilir. Piyasa Bozucu olaylar bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.3.1 numaralı maddesinde yer almaktadır.

Yatırımcıların bu maddede belirtilen hususlara ek olarak Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifika larının halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan "Ayarlama" hükümlerini incelemeleri gerekmektedir.

#### 2.1.6. Vergilendirme

15 Haziran 2012 tarih ve 28324 numaralı Resmi Gazete'de yayımlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu'nun sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, " Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, purlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebrecet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıklarının ve Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi" şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. Yatırım Kuruluşu Varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değerlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV'den istisna olması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğan bir ödeme olarak kabul edilerek Katma Değer Vergisi Kanununun 2'inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV'ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğini için yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifika larında işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

Öte yandan, sertifikalardan elde edilen kazançlara Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'inci Maddesi uyarınca uygulanması gereken stopaj oranlarıyla farklı görüşler bulunmaktadır. Benzer şekilde, sertifikalardan elde edilecek olan gelirlerin BSMV uygulamasıyla ilgili çelişkili görüşler yer almaktadır.

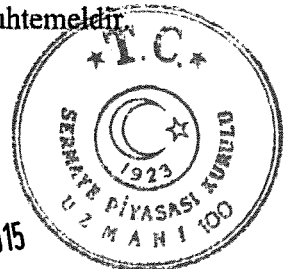
Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifika larında işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri gerekmektedir. Vergi kanunları ve uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir.

Bazı Varantların/Sertifika ların alım, satım ve uzlaşma işlemleri ek vergi veya benzer ödemelere tabi olabilir. Bu durumda yatırımcılar ek vergi veya benzer ödemelerin yapılmasından sorumlu olabilir.

#### 2.1.7. İhraçının Ödeme Gücü:

İhraçının ödeme gücü ve piyasanın ihraçının ödeme gücü hakkında algı ve beklentileri Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifika larının talebini ve fiyatını etkileyecektir. İhraçının ödeme gücü hakkında algı ve beklentilerin olumsuz yönde gelişmesi durumunda Varantların/Sertifika ların değerinin düşmesi ve yatırımcıların zarar etmeleri muhtemeldir.

#### 2.1.8. Kullanım Süreçleri:



80  
SERMAYE PİYASASI KURULU A.Ş.

20 Nisan 2015

Yatırımcılar kaydi uzlaşma öngören Varantların/Sertifika­ların uzlaşma işlemlerinde Dayanak Varlığın alım ve/veya satımının esas olduğunu bilmelidirler. Bu durumda yatırımcılar uzlaşma durumunda gerçekleşecek Dayanak Varlığın alım ve/veya satım işlemi için işlemin gerektirdiği kadar Dayanak Varlığı ve/veya nakdi sağlamak ile mükelleftir. Uzlaşma işlemi için takas yükümlüğünü yerine getiremeyen yatırımcılar temerrüde düşmüş sayılacaktır. Temerrüt esasları Varantların/Sertifika­ların halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir.

Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifika­larının uzlaşma prosedürleri, söz konusu araçlar halka arz edildiğinde, halka arza ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Varantların/Sertifika­ların halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen prosedürü incelemelidirler. Varantların/Sertifika­ların halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen prosedüre uyulmaması durumunda uzlaşma işlemi talebi hükümsüz kalabilir ve/veya yatırımcı temerrüde düşebilir. Temerrüt esasları Varantların/Sertifika­ların halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir. Bu durumda yatırımcının uzlaşma prosedürüne uymamasından dolayı uğrayacağı zarardan ihraççı sorumlu değildir.

#### 2.1.9. Kullanım Takas Süresi:

Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifika­larının vade sonunda veya vadeden önce uzlaşma konu olabilecek Varantlarda/Sertifikalarda vadeden önce uzlaşma olması durumunda, uzlaşma işleminin takasının gerçekleşmesi vade veya uzlaşma bildirimini takip eden belli bir süre içerisinde gerçekleşecektir. Bu hem nakdi uzlaşma hem de kaydi uzlaşma öngörülen Varantlar/Sertifika­lar için geçerlidir. Uzlaşma İşlemi Takas Süresi Varantların/Sertifika­ların halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir. Yatırımcılar Varant/Sertifika dönüşümündeki bu uzlaşma işlemi takas süresinin nakit akışını etkileyebileceğinin farkında olmalıdırlar.

#### 2.1.10. Borsada İşlem Görme ve Likidite:

Varantlar/Sertifika­lar BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında Varant/Sertifika Pazarı'nda piyasa yapıcı destekli çok fiyat-sürekli müzayede sistemi ile işlem görecektir. Kurumsal Ürünler Pazarı esasları BİST'in 01.01.2012 tarihinde yayınlanan 385 sayılı genelgesinde belirlenmiştir (<http://borsaistanbul.com/data/Genelge/gn2011385.pdf>). Piyasa yapıcısının vermesi gereken alım ve satım emir miktarları ve esasları da bu genelgede belirlenmiştir. Yatırımcılar Varant/Sertifika alım ve satım kararlarını alırken Kurumsal Ürünler Pazarı altındaki Varant/Sertifika Pazarı işlem esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar.

Bunun yanında, piyasa yapıcılığına ilişkin hükümler saklı kalmak kaydıyla, Varantlara/Sertifikalara ilişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, gelişecekse ne ölçüde gelişeceğini, Varantların/Sertifika­ların ikincil piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmayacağını öngörmek mümkün değildir.

Varant/Sertifika kotasyonları bu iş için tasarlanmış bilgisayar sistemleri aracılığı ile piyasaya gönderilmektedir. Bilgisayar sistemlerinde oluşabilecek aksaklıklar neticesinde kotasyon gönderiminde kesinti yaşanabilir. Bu durumda yatırımcılar aksaklık giderilene kadar ellerinde bulundurdukları varantları/sertifika­ları satamayabilir veya yeni varant alımında bulunamayabilir.

#### 2.1.11. Varant/Sertifika Sırasının Geçici Olarak İşleme Kapatılması:

Eğer dayanak pay paritesini oluşturan pay senetlerinden birisinin kapatıldığında varant sırası da işleme kapatılır.



Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurul tarafından tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili Varantların/Sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur.

#### **2.1.12. Piyasa Yapıcısının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Haller:**

İş Yatırım Varantları/Sertifikalarının Piyasa Yapıcısı aşağıdaki hallerin gerçekleşmesi üzerine Varant/Sertifika Pazarında vermeye mükellef olduğu alım ve satım kotasyonlarını durdurabilir:

- i. Dayanak Pay Paritesine konu pay senetlerinin herhangi birisinin sırasının kapalı olması
- ii. Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı ExAPI'de veya bağlantıda sorun olması,
- iii. Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması,
- iv. İlgili BİST Pay Senetleri Piyasası Müdürlüğü genelgelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması veya açılmaması,
- v. Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar.
- vi. Borsa Başkanlığı tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.

#### **2.1.13. Piyasa Yapıcılığının İptali:**

Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurul tarafından tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında, Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar, ilgili Varantların/Sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra ilgili Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), Varantın/Sertifikanın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır. Yatırımcılar bu durumda ellerinde bulundukları Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının satış işlemlerini gerçekleştiremeyeceklerdir. Yatırımcılar Varant/Sertifika sırasının kapatılması veya piyasa yapıcılığının iptal olması halinde, ellerinde bulundukları Varantların/Sertifikaların vade sonunda dönişümü olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile Varantın/Sertifikanın kendilerine sağladığı hakları kullanırlar.

Piyasa yapıcı Kurumlar "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi" imzalamak zorundadırlar. "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi" ne aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılığı görevine BİST tarafından son verilir.

#### **2.1.14. Varantlar/Sertifikalar ile Korunma:**

Varantlar/Sertifikalar yatırımcılarına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkı vermektedir. Alım Varantları Dayanak Varlıkta uzun pozisyon, satım Varantları ise Dayanak Varlıkta kısa pozisyon sağlamaktadır. Yatırımcılar hali hazırda ellerinde bulundukları pozisyonlardan Varantlar/Sertifikalar ile ters pozisyon alarak koruma sağlayabilirler. Bu koruma sonucunda diğer pozisyonlarından ettikleri zararları tamamen veya kısmen Varantlardan/Sertifikalardan ettikleri kar ile karşılayabilirler. Ancak böyle bir işlem



yapılmadan önce koruma için kullanılacak Varantların/Sertifika­ların özellikleri ve fiyat hareket dinamikleri incelenmeli ve Varantların/Sertifika­ların korunma işlemi için uygunluğu araştırılmalıdır.

Yatırım Kuruluşu Varantları Dayanak Varlığı sadece vade sonunda nakit uzlaşma esaslarına göre önceden belirlenmiş bir fiyattan Dönüşüm Oranında alım veya satım hakkını verir. Nakit uzlaşma İşleme Koyma Fiyatı ile vade sonundaki Dayanak Varlık Uzlaşma Değeri arasındaki farkın yatırımcıya ödenmesi şeklinde gerçekleştirilir. Varantların/Sertifika­ların sağladığı alım veya satım hakkı ile yatırımcıların diğer pozisyonlarının olumsuz fiyat hareketlerinin yaratacağı risklerden korunma sağlanması durumunda uyumsuzluklar ortaya çıkabilir, bu da korunmanın tam olarak gerçekleşmemesine ve yatırımcının zarar etmesine neden olabilir. Dayanak Varlık ile korunması amaçlanan pozisyon ilişkili hareket etmeyebilir. Vade boyunca Varant/Sertifika fiyatı ile ve vade sonunda Dayanak Varlık uzlaşma değeri ile korunması amaçlanan pozisyonun değerlendirilmesinde farklılıklar oluşabilir. Nakit uzlaşma sonucunda ödemenin vade sonunu takiben üçüncü işgünü yapılması sonucunda nakit akışında farklılıklar yaşanabilir. Piyasa koşulları, derinlik ve likidite gibi diğer etkenler korunmanın bozulmasına yol açabilir. Varantın/Sertifika­nın İşleme Koyma Fiyatı koruma işlemleri için uygun olmayabilir. Aynı riskler alınan Varant/Sertifika pozisyonlarının diğer piyasalarda korunması esnasında da geçerlidir. Yatırımcıların Varantlarla/Sertifika­larla ilgili koruma işlemlerinde bu ve bunlar gibi diğer etkenleri göz önüne almaları ve ortaya çıkabilecek riskleri üstlenmeleri gerekmektedir.

#### 2.1.15. Egzotik Unsurlar:

Literatürde “Egzotik” olarak tanımlanan bazı Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifika­ları alışı­gelmiş Varant/Sertifika işleyişlerinden farklılık gösteren şekilde tasarlanmış olabilir. Herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifika­sının egzotik özelliğe sahip olup olmadığı ve bu özelliklerin detayları Varantların/Sertifika­ların halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda detaylı olarak belirtilecek ve yatırımcılar egzotik unsurların yansımaları konusunda uyarılacaktır.

Bu tür tasarımlar genelde Dayanak Varlığın ve/veya Varantların/Sertifika­ların risk getiri skalasında değişiklik yaratmak için yapılmaktadır. Yatırımcılar bu tür Varantlarda/Sertifikalarda risk getiri ilişkisinin değiştirildiğinin ve bu değişikliğin simetrik olmayabileceğinin farkında olmalıdırlar. Bir başka ifade ile arttırılan riskin getiri üzerindeki etkisi aynı oranda olmayabilir.

Avrupa tipi Varantlarda/Sertifikalarda uzlaşma sadece vade sonunda gerçekleşir. Amerikan tipi Varantlarda/Sertifikalarda uzlaşma vade boyunca gerçekleşebilir, ancak uzlaşma süreçlerinde belirtmek üzere bazı Amerikan tipi Varantlarda/Sertifikalarda uzlaşmanın kullanılabileceği tarihler kısıtlanmış olabilir. Vade boyunca sadece belirli tarihlerde veya tarih aralıklarında kullanım hakkı öngörülmüş olabilir. Yatırımcıların bu tür kısıtlamaların zarar etmelerine yol açabileceğinin farkına varmaları gerekmektedir. Her durumda Varantlarda/Sertifikalarda kullanım sürecine uyum önkoşul olarak koyulmuş olabilir. Kullanım süreçlerine uyulmaması halinde kullanım gerçekleşmeyebilir. Yatırımcılar kullanım sürecini incelemeli ve bu sürece uyumun sağlayabileceklerinden emin olmalıdırlar.

Varantların/Sertifika­ların halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtileceği gibi, Varantlarda/Sertifikalarda referans alınan değerler belli düzeltmelere tabi olabilir. Yatırımcıların bu düzeltmelerin Varantlardan/Sertifikalardan elde edecekleri getiriyi değiştirebileceğinin farkında olmaları ve kabul etmiş olmaları gerekmektedir. Varantlar/Sertifika­lar hakkındaki bu ve benzer duyurular KAP'ta yayımlanacaktır. Yatırımcıların Varantlara/Sertifikalara yatırım yapmadan önce ve yatırım yapıkları süre

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



boyunca KAP'ta ilgili Varant/Sertifika hakkında yapılan açıklamaları takip etmeleri gerekmektedir.

Bazı Varantlarda/Sertifikalarda nakit uzlaşma miktarı üzerine üst sınır, yani tavan konulmuş olabilir. Bu durumda uzlaşma halinde yatırımcıya yapılacak ödeme bu tavan ile kısıtlanacaktır ve yatırımcılar tavan olmasaydı elde edecekleri gelirden daha düşük bir gelir elde edeceklerdir. Aynı şekilde Varantlarda/Sertifikalarda bir taban ödeme miktarı konulmuş olabilir. Bu taban ödeme uzlaşmada veya uzlaşma öncesinde periyodik olarak yapılabilir. Hem tavan hem de taban ödemeler sabit ve/veya değişken olabilir. Literatürde "Dijital" veya "Wedding-cake" olarak adlandırılan veya bazı başka benzer Varant/Sertifika türlerinde uzlaşma halinde ödeme bir veya birden fazla ödeme miktarı ile kısıtlandırılmış olabilir.

Varantların/Sertifikaların değeri, kullanımı ve uzlaşmada kullanılan referans değerler, Kullanım Fiyatı, Dayanak Varlık Vade Sonu Uzlaşma Değeri, Dönüşüm Oranı, Dayanak Varlığın bileşenlerinin ağırlığı ve bunlar gibi diğer unsurlar değişken olabilir. Bu değişkenler Varantın/Sertifikanın ihracından sonra belirlenecek ve/veya değiştirilecek şekilde yapılandırılmış olabilir. Bu değişkenler bir günde veya birden fazla günde elde edilen gözlemlere dayandırılabilir. Kullanım hakkı için Dayanak Varlık değeri veya diğer referans değerlerin belli aralıkların içinde veya dışında bulunması şartı koşulabilir. Uzlaşmada ödenecek miktar referans değerlerin Dayanak Varlık değeri veya diğer referans değerlerin belirlenmiş aralığının içinde veya dışında kaldığı gün miktarı ile ilişkilendirilebilir.

Bu değerler Varantın/Sertifikanın sağladığı hakkın yürürlüğe girmesi için bir veya bir dizi koşulun gerçekleşmesine bağımlı olabilir (Etkinlik Eşiği veya "Knock-in"). Bu durumda yatırımcılar Etkinlik Eşiği gerçekleşmeden kullanım hakkını elde edemezler. Aynı şekilde bir veya bir dizi koşulun gerçekleşmesi ile Varantın/Sertifikanın sağladığı hakkın geçersiz kılınması (Etkinsizlik Eşiği veya "Knock-out") söz konusu olabilir. Etkinsizlik Eşiğinin gerçekleşmesi ile Varantın/Sertifikanın sağladığı haklar geçerliliğini yitirir. Varant/Sertifika yatırımcılarının yatırım yaptıkları Varantlarda/Sertifikalarda herhangi bir eşik bulunup bulunmadığını, eşik olması durumunda bunun kendilerine yansımalarının farkında olmalıdırlar.

Egzotik unsurlar içeren Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında yatırımcı uzlaşma durumunda yapılacak ödemenin konvansiyonel Varantlardan/Sertifikalardan farklılık gösterebileceğini, dolayısıyla Varantlardan/Sertifikalardan elde edecekleri getirinin olumsuz olarak etkilenebileceğinin ya da tamamen ortadan kalkabileceğinin farkında olmalı ve bu riski, göze alarak işlem yapmalıdırlar. Yatırımcılar bu tür Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Varantların/Sertifikaların işleyişi ve referans değişkenlerin Varant/Sertifika ve uzlaşma değeri üzerindeki etkilerine vakıf olmalıdırlar.

#### 2.1.16. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama

Varantların/Sertifikaların alım satımına aracılık, alım satım aracılığı yetki belgesine sahip aracı kurumlarca yapılır. Aracı kurumların müşterileriyle Varantlara/Sertifikalara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme yapmadan önce Varantların/Sertifikaların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ("TSPB") tarafından belirlenen Varantlara/Sertifikalara İlişkin Risk Bildirim Formunu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant/Sertifika yatırımcılarının bu formu okuyup anlamış olmaları ve bu formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir. TSPB tarafından belirlenen Varantlara/Sertifikalara İlişkin Risk Bildirim Formu aşağıda sunulmuştur.

#### Önemli Açıklama

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



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, Tebliği'n 9. maddesinde öngörüldüğü üzere Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formunda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

### Uyarı

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

### Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı, elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergelyi 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.

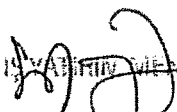
Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan hisse senedi ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (BİST) tarafından oluşturulmuş hisse senedi endeksleridir.

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 Tebliğ'in 20'nci maddesi 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 BİST mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında BİST'in 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 BİST tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının aracı kuruluşlar vasıtasıyla yapılması ve BİST'de işlem görmesi zorunludur. BİST'de işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar BİST 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

  
İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015





varantlarda uzlaşa biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşa olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşa esaslarının uygulanması zorunludur.

5. Varant ihracından doğan uzlaşa 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

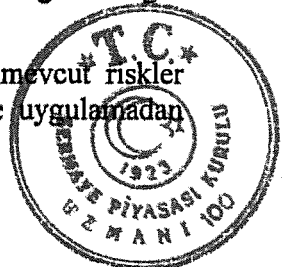
İşlem yapacağınız aracı kuruluş ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir.

1. Aracı kuruluş nezdinde açtacağınız 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 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 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 yansıtılacağı 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 uygulanmasından

80. A. MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

**YATIRIMCILARA UYARI:** Yatırımcılar, yatırım kuruluşu varantı/sertifika 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**

Varantın fiyatı verdiği hakkın bedelidir. Varant ihracından elde edilecek fon ile ihraççı varantların riskten korunma işlemlerinden gerçekleşecek maliyeti karşılamayı planlamaktadır.

Sertifika ihraçlarında aynı unsur sertifikanın verdiği hak için de geçerlidir. Eğer sertifika türev işlemin dışında teminat unsuru görecek bir bedel öngörüyor ise, teminat görevi gören kısım bilançoda fonlama unsuru olarak kullanılabilir. Böyle bir durumda sertifikanın halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda konu hakkında detaylı bilgi verilecektir.

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

**4.1. Yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin bilgiler**


**4.1.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının;**

a) Türü: Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

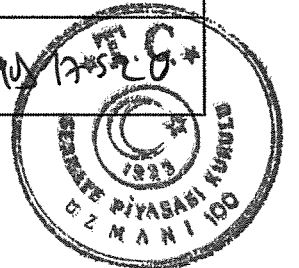
b) Tipi: Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) ISIN Kodu: Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Kısa Kodu	Dayanak Varlığı	Türü	ISIN Kodu
DUIBJ	GARAN/AKBNK Dayanak Pay Paritesi	Alım Varantı	TRWISMD17570
DUIBK	GARAN/VAKBN Dayanak Pay Paritesi	Alım Varantı	TRWISMD17588
DUIBL	ISCTR/GARAN Dayanak Pay Paritesi	Alım Varantı	TRWISMD17596
DUIBM	AKBNK/YKBNK Dayanak Pay Paritesi	Alım Varantı	TRWISMD17504
DUIBN	KCHOL/SAHOL Dayanak Pay Paritesi	Alım Varantı	TRWISMD17512
DUIBO	GARAN/EREGL Dayanak Pay Paritesi	Alım Varantı	TRWISMD17528

  
MUSTAFA KEMAL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



DUIRR	GARAN/AKBNK Dayanak Pay Paritesi	Satım Varantı	TRWISMD17538
DUIRS	GARAN/VAKBN Dayanak Pay Paritesi	Satım Varantı	TRWISMD17546
DUIRT	ISCTR/GARAN Dayanak Pay Paritesi	Satım Varantı	TRWISMD17553
DUIRU	AKBNK/YKBNK Dayanak Pay Paritesi	Satım Varantı	TRWISMD17561
DUIRV	KCHOL/SAHOL Dayanak Pay Paritesi	Satım Varantı	TRWISMD17587
DUIRY	GARAN/EREGL Dayanak Pay Paritesi	Satım Varantı	TRWISMD17595

#### 4.1.2. Dayanak varlığın/göstergenin değerindeki değişimin yatırım kuruluşu varantının/sertifikasının değerini nasıl etkileyeceğine ilişkin bilgi

Düello varantlar literatürde "outperformance options" olarak adlandırılan opsiyonların varant versiyonlarıdır. Bu varant yapısında yatırımcı için bir payın diğer paya göre sağladığı göreceli performans önem arz etmektedir. Burada performans ile kastedilen fiyatın yüzdesel olarak daha fazla artması veya daha az düşmesidir.

Yatırımcılar düello varantlar ile kısa-uzun stratejilerini (pair trade) gerçekleştirmek isteyen yatırımcılar için tasarlanmıştır. Düello Varantlarının Dayanak Varlıklarına Dayanak Pay Paritesi denir. Dayanak pay paritesi bir pay senedinin fiyatının bir başka pay senedinin fiyatına bölünmesi ile bulunacak orandır. Düello varantlarda dayanak pay paritesi iki pay senedi de aynı yüzdesel yükseliş veya düşüş gösterir ise değişmez. Önemli olan göreceli performanstır.

Düello varantlarda Uzlaş vade sonunda Dayanak Pay Paritesi ile kullanım fiyatının arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması ile bulunur. Eğer Dayanak Pay Paritesi kullanım fiyatının, alım varantlarında altındaysa veya satım varantlarında üstündeyse, varantlar değersiz olarak itfa olur.

Düello varantlarında alım varantı alan yatırımcı Dayanak Pay Paritesini oluşturan pay senetlerinden yukarıdaki pay senedinde uzun, aşağıdaki pay senedinde kısa pozisyon alır. Satım varantı alan yatırımcı ise Dayanak Pay Paritesini oluşturan pay senetlerinden aşağıdaki pay senedinde uzun, yukarıdaki pay senedinde kısa pozisyon alır. Yatırımcı eğer yukarıdaki pay senedinin daha iyi performans göstereceğini düşünüyorsa alım varantı almalıdır. Eğer yatırımcı aşağıdaki pay senedinin daha iyi performans göstereceğini düşünüyorsa satım varantı almalıdır.

Diğer varantlardan farklı olarak düello varantlarında pay senetlerinin arasındaki korelasyon da fiyatlamada kullanılmaktadır. Düello varantı, özünde bir opsiyon olduğu için bir vadesi ve primi vardır. Dayanak pay paritesindeki değişiklikler bir kaldıraç ile düello varantının fiyatına yansımaktadır ve vade sonunda karda ya da sıfır değerle itfa olur. Yatırımcılar alacakları düello varantları seçerken, diğer varantlar gibi, vade, kaldıraç ve duyarlılık değerlerinin de uygun olduğundan emin olmalılar.

Genel kural olarak, dayanak varlık/gösterge yükselirse alım varantlarının değeri artar ve satım varantlarının değeri düşer. Aynı şekilde dayanak varlık/gösterge düşerse alım varantlarının değeri azalır ve satım varantlarının değeri artar. Ancak varantın fiyatı sadece dayanak varlık/göstergenin fiyatına/değerine bağlı değildir.

Dayanak varlıktaki her bir birimlik değişimin varant fiyatında ne kadar değişime yol açacağı, dönüşüm oranı, örtük oynaklık, vadeye kalan zaman, dayanak varlığın seviyesi, kullanım fiyatı, faiz oranları, temettü beklentileri, döviz kurları ve varlıklar arasındaki korelasyon gibi faktörlere bağlıdır ve sabit değildir; bu faktörlerden herhangi biri değişirse, değişim miktarı da değişecektir. Ayrıca varant fiyatı adından dolayı, varantın fiyatının bir birim değişmesi için dayanak gösterge/varlığın fiyatının belirli bir eşığe ulaşması gerekecektir. Bu eşığe ulaşana kadar varant fiyatında bir değişim gözlenmeyecektir. Duyarlılık denen bu eşik de yukarıda sayılan faktörlere ve varant fiyatına bağlıdır ve değişkendir.

Dayanak varlığın/göstergenin fiyatı sadece son fiyat olarak algılanırken, yatırımcılar ellerindeki varantları değerlerken alım satım fiyatlarını ve piyasadaki emir miktarlarını da hesaba katmalıdırlar. Eğer sığ ve varant ihraççısının kendini riskten korunma işlemlerinde kullanabileceği nitelikte değil ise piyasadaki fiyat hareketleri varant fiyatlarına yansımayaabilir.

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

#### **4.1.3. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu**

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları Türkiye Cumhuriyeti Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulunun VII-128.3 sayılı "Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği ve BİST'in 385 Sayılı 2011 Yılı İtibariyle Toplulaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi uyarınca varant ve sertifika ihraçları gerçekleştirilmektedir.

#### **4.1.4. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi**

İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları kaydileştirme esasları çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15, Kat:2

34367, Elmadağ-Şişli/İSTANBUL

#### **4.1.5. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi**

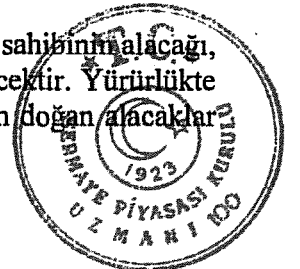
Yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

**4.1.6. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri**

İhraççı kuruluşun iflas etmesi durumunda, Yatırım Kuruluşu Varantı sahibinin malacağı, yürürlükte bulunan İcra İflas Kanunu hükümlerine uygun olarak takip edilecektir. Yürürlükte bulunan Kanun gereği, Yatırım Kuruluşu Varantı gibi menkul kıymetlerden doğan alacaklar

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  


20 Nisan 2015



imtiyazlı olmayan alacaklar sırasında yer almaktadır. İhraççı kuruluşun birleşme ya da devralma yolu ile bir başka ortaklığa katılması halinde ise, külli halefiyet prensibinden hareketle, bu tür alacağı, birleşilen ya da devralan yeni ortaklığa geçecektir.

Yürürlükteki İcra ve İflas Mevzuatı'na göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir:

1. İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir (İİK md. 248).
2. Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vb) (İİK md. 206/1).
3. Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1).
4. Bundan sonra gelmek üzere; teminatsız olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur (İİK md. 206/4).

Birinci Sıra:

- a) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,
- b) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,
- c) İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

İkinci Sıra:

Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları;

Ancak bu alacaklar, iflas, vesayet veya velayetin devam ettiği müddet yahut bunların bitmesini takip eden yıl içinde açılırsa imtiyazlı alacak olarak kabul olunur. Bir davanın veya takibin devam ettiği müddet hesaba katılmaz.

Üçüncü Sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (yatırım yuruluşu varantları ve sertifikalarında alacakları dahil).

**4.1.7. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım ile işleme koyma esasları, nakavt durumuna ilişkin hususlar ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar**

İhracı yapılacak olan varantlar yatırımcılarına vade sonunda dayanak varlığı/göstergeyi işleme koyma fiyatından nakit uzlaşısı esasına göre alma (alım varantı) veya satma (satım varantı) hakkı vermektedir.

- Alım varantlarında vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından büyükse herhangi bir bildirim gerek duymadan nakit uzlaşısı gerçekleşerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.

- Satım varantlarında vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma fiyatından küçükse herhangi bir bildirim gerek duymadan nakit uzlaşma gerçekleşerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.

Nakit uzlaşma ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü varantları tuttukları hesaplarına yapılır. Bu ödeme için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.1.13 numaralı maddede detaylı olarak sunulmuştur.

Vade sonundan önce herhangi bir ödeme veya benzer bir işlem gerçekleşmez. Ancak yatırımcılar ellerinde bulundurdukları varant paylarını Borsada satarak nakde dönüştürebilirler.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile ihraç edilecek varant/sertifikalarda herhangi bir nakavt (etkinsizlik eşiği) öngörülmektedir.

#### **4.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ana Sözleşmesi'nin 3. Maddesinin (I) bendinin (g) fıkrasına göre Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek yetkisi Yönetim Kuruluna verilmiştir. Yönetim Kurulunun 09.05.2014 tarih ve 1408 sayılı toplantısında alınan karara göre, SPK'nın Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII-128.3) çerçevesinde, halen dolaşımda olan ve İzahnamede belirtilen ihraç süreleri 16.07.2014 tarihinde dolacak olan İş Yatırım Yatırım Kuruluşu Varantlarına ek olarak,

- Bir yıl içerisinde ihraç edilmek üzere beheri 1 Kuruş itibari değerli olmak üzere toplam 40.000.000 TL itibari değerli 4.000.000.000 adet "İş Yatırım Yatırım Kuruluşu Varantı" için Kurul Onay Başvurusu yapılmasına,
  - İhraç tarihleri ve tertiplerinin türü, tipi, uzlaşma şekli, dayanak varlığı, işleme koyma fiyatı, vadesi, dönüşüm oranı, işleme koyma esasları ve diğer özelliklerinin Genel Müdürlük tarafından belirlenmesine,
  - İhraç ve piyasa yapıcılığı ile ilgili işlemleri yürütmek üzere Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına,
- karar verilmiştir.

#### **4.1.9. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının ihraç tarihi**

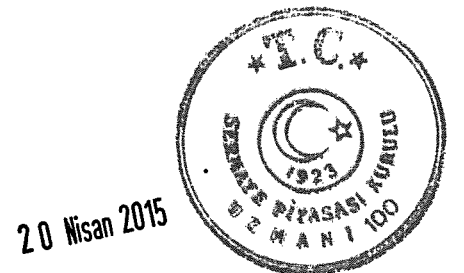
İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları 27.04.2015 tarihinde ihraç edilecektir. Ancak SPK ve BİST onay sürecinde veya diğer işlem görme ile ilgili süreçlerde gecikme yaşanması durumunda, mümkün olan en kısa zamanda gerçekleştirilmek üzere ihraç tarihi ertelenebilecektir.

#### **4.1.10. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi**

YOKTUR.

#### **4.1.11. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının;**

- a) Vadesi: Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.



- b) **İtibari Değeri:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için 0.01 TL'dir
- c) **İşleme Koyma Tarihi:** Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.
- d) **Uzlaş Şekli:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için Nakit Uzlaşdır.
- e) **Erken İtfaya ve artık değere ilişkin esaslar:** YOKTUR.
- f) **Dönüşüm oranı:** Dönüşüm oranı her bir varant payının sağladığı hakkın nakit değerini ifade eden bir katsayıdır. Bir başka deyiş ile dönüşüm oranı vade sonunda dönüşüm olması durumunda dayanak varlık/gösterge vade sonu uzlaş değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için Dönüşüm Oranı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

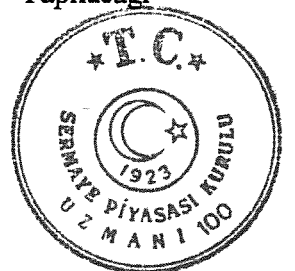
Kısa Kodu	Vadesi	İşleme Koyma Tarihi	Dönüşüm Oranı
DUIBJ	31.07.2015	31.07.2015	Ondur (10)
DUIBK	31.07.2015	31.07.2015	Beştir (5)
DUIBL	31.07.2015	31.07.2015	Ondur (10)
DUIBM	31.07.2015	31.07.2015	Beştir (5)
DUIBN	31.07.2015	31.07.2015	Ondur (10)
DUIBO	31.07.2015	31.07.2015	Beştir (5)
DUIRR	31.07.2015	31.07.2015	Ondur (10)
DUIRS	31.07.2015	31.07.2015	Beştir (5)
DUIRT	31.07.2015	31.07.2015	Ondur (10)
DUIRU	31.07.2015	31.07.2015	Beştir (5)
DUIRV	31.07.2015	31.07.2015	Ondur (10)
DUIRY	31.07.2015	31.07.2015	Beştir (5)

Dönüşüm oranı "4.1.13. Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikaalarında Getirinin Nasıl Gerçekleşeceği ve Nasıl Hesaplandığı, Ödeme veya Teslimin Nasıl Yapılacağı Hakkında Bilgi" bölümünde açıklanmıştır.

#### 4.1.12. Takas esasları

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



İşbu Sermaye Piyasası Notunda belirtilen varantların sağladığı hak nakit uzlaşma ile kullanılır. Bir başka deyiş ile Vade Sonu Dönüşümü yatırımcıya nakit bir ödemenin yapılması ile gerçekleştirilir. Dayanak varlığın/göstergenin kullanım fiyatı karşılığı değişimi söz konusu değildir. Nakit uzlaşıda yatırımcı kullanım fiyatından varanttan doğan hakkını kullanıp, dayanak varlık/gösterge uzlaşı değerinden

- Alış varantlarında satış,
- Satış varantlarında alış,

gerçekleştirmiş gibi bir nakit girişi elde eder.

Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalalarının takas işlemleri BİST Pay Piyasası takas işlemleri düzenlemeleri ve işleyiş esasları çerçevesinde gerçekleştirilir. Varantın ödemesi ihraççının MKK hesabına ödemeyi yaptığı tarih, yani vade sonunu takip eden üçüncü iş günü olacaktır. Uzlaş ve Takas işlemleri Merkezi Kayıt Kuruluşunun kurallarına ve ilgili mevzuata uygun bir şekilde yapılacaktır.

Varantlarda son işlem günü vade sonu günüdür. Vade sonunda piyasa kapandıktan sonra İhraççı tarafından vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşı değeri açıklanarak yatırımcılara duyurulur. Varantın işleme koyma fiyatına göre varant dönüşümünün olup olmayacağı belli olur. Eğer varantlar karda değil ise, varant dönüşümü gerçekleşmez ve varantlar bir ödeme yapmadan itfa olur. Eğer varantlar karda ise varant dönüşümü nakit uzlaşma esasına göre gerçekleştirilir.

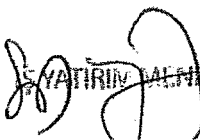
Varant piyasasında en son işlemler vade sonu yapılabileceği için varantın son hak sahipleri vade sonunu takip eden ikinci iş günü belirlenir. Son hak sahiplerinin bu tarihte Merkezi Kayıt Sistemi'ne göre hesaplarında bulunan varant payları esas alınır. Varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanak varlık/göstergenin uzlaş değeri karşılaştırılır ve dönüşüm oranına göre her bir varantın hak kazandığı uzlaş miktarı hesaplanır.

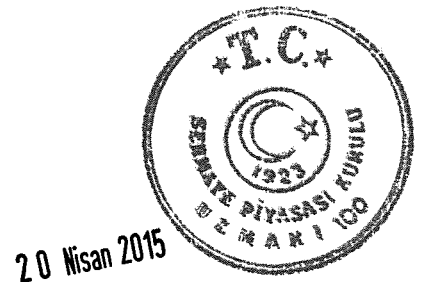
Vade sonunda varant dönüşümü Merkezi Kayıt Sistemi'nde gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinerek, ödemeler ihraççı tarafından ödenen nakdin, MKK tarafından aracı kuruluşların Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarımı ile gerçekleşir.

Nakit uzlaş ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü varantları tuttukları hesaplarına yapılır. Bu ödeme için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Ayrıca yatırımcıların varantlardan elde ettikleri gelirlerden dayanak varlığa göre stopaj kesilmesi söz konusu olabilir.

#### **4.1.13. Yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalalarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi**

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen varantlar vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşma değerine göre dönüşüme konu olur. Vade sonu dayanak varlık uzlaşma değeri hesaplaması bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.2. numaralı bölümünde belirtilmiştir. Vade sonunda varant karlı ise nakit uzlaşma gerçekleşir. Vade sonunda karda olmayan varantlar herhangi bir ödeme yapmadan itfa olur. Aşağıdaki tablo vade sonu durumuna göre varantların sağladığı hakları özetlemektedir.

  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.





**ALIM HAKKI VARANTI:**

VADE SONUNDA	
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN BÜYÜKTÜR	VARANT KARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞİR
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINA EŞİTTİR	VARANT BAŞABAŞDIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN KÜÇÜKTÜR	VARANT ZARARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ

**SATIM HAKKI VARANTI:**

VADE SONUNDA	
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN KÜÇÜKTÜR	VARANT KARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞİR
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINA EŞİTTİR	VARANT BAŞABAŞDIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN BÜYÜKTÜR	VARANT ZARARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ

**Dönüşüm oranı:** Dönüşüm oranı her bir varant payının sağladığı hakkın nakit değerini ifade eden bir katsayıdır. Bir başka deyiş ile dönüşüm oranı vade sonunda dönüşüm olması durumunda dayanak varlık/gösterge vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler.

**Örnek 1- Alım Varantı;**

ACB Pay Senedi'nin fiyatının 6,40 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,09 TL olduğunu varsayalım. Dönüşüm Oranının da on (10) olduğunu var sayalım.

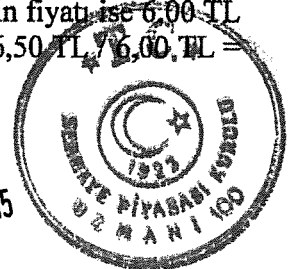
Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

$ABC / XYZ = 6,40 \text{ TL} / 6,09 \text{ TL} = 1,0509$  ( $6,40/6,09=1,050903$ ) olacaktır. Alım varantı için işleme koyma fiyatının da 1,0509 olduğunu varsayalım.

Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 6,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,00 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi  $1,0833$  ( $ABC / XYZ = 6,50 \text{ TL} / 6,00 \text{ TL} = 1,083333$ ) olacaktır.

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



Böyle bir senaryoda vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,32 TL'dir ( $10 * (1,0833 - 1,0509)$ ). Bu değerin sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda, varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

#### Örnek 2 – Satım Varantı;

ABC Pay Senedi'nin fiyatının 26,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,26 TL olduğunu varsayalım. Dönüşüm Oranının da on (10) olduğunu var sayalım.

Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

$ABC / XYZ = 26,50 \text{ TL} / 6,26 \text{ TL} = 4,2332$  ( $26,50/6,26=4,233226$ ) olacaktır. Satım varantı için işleme koyma fiyatının da 4,2332 olduğunu varsayalım.

Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 25,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,20 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 4,1129 ( $ABC / XYZ = 25,50 \text{ TL} / 6,20 \text{ TL} = 4,112903$ ) olacaktır.

Böyle bir senaryoda işleme koyma fiyatı ile vade sonu uzlaşi değeri arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 1,20 TL'dir ( $10*(4,2332 - 4,1129)$ ). Bu değerin sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

#### 4.2. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin bilgiler

Varantların kısa kodlarının ilk iki harfi dayanak varlığı/göstergesi temsil eder. Kısa kodunun ilk iki harfi "DU" olan varantlar Duello varantlardır. Duello varantların dayanak varlığı iki pay senedinin fiyatlarını birbirine bölünmesi ile bulunan dayanak pay paritesidir. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan varantların dayanak varlıkları 4.1.1 numaralı maddede verilmiştir.

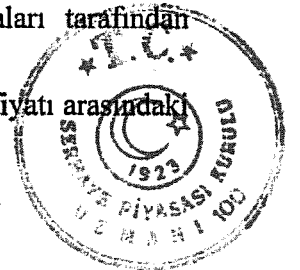
Varantın vadesinde dikkate alınacak Dayanak Varlık Uzlaşi Değeri, vade tarihinde ilgili pay senetlerinin İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında ikinci seans sonu kapanış fiyatı kullanılarak hesaplanan dayanak pay paritesidir. Eğer vade sonunda ikinci seansın yapılmayacağı önceden açıklanmışsa, birinci seans kapanış fiyatı kullanılır. Eğer vade sonu BİST işlem günü değilse Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenecek bir seansın kapanış fiyatı kullanılır. Herhangi bir nedenden dolayı BİST kapanış fiyatı açıklanamaz ise Hesaplama Kuruluşu Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşi Değerini uygun gördüğü bir yöntem ile değiştirerek açıklayacaktır. Vade sonu günü ikinci seansın kullanılmayacak olması durumunda değişiklik Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta bildirim yapılarak yatırımcılara açıklanır.

BİST 2.seans kapanış fiyatı BİST tarafından internet sitesinde yayınlanan ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)) ilgili tarih ve seansın Hisse Senedi Piyasası Bülteninde açıklanmaktadır. Ayrıca 2.seans kapanış fiyatı çeşitli veri dağıtım firmaları tarafından açıklanmaktadır.

Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşi fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



farın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar takas gününde yatırımcıya ödenir.

Vade sonu iş günü değil ise takip eden ilk iş günü Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşısı Değeri hesaplanacaktır. Eğer dayanak varlık hisse senetlerinin vade sonu uzlaşısı değeri açıklanmaz ise Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşısı Değeri İş Yatırım tarafından açıklanacaktır.

Dayanak Pay Paritesi virgülden sonra dört haneye yuvarlanacak şekilde hesaplanır.

#### 4.2.1. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin hususlar

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

Kısa Kodu	Kullanım Fiyatı
DUIBJ	1,20
DUIBK	1,90
DUIBL	0,75
DUIBM	1,95
DUIBN	1,35
DUIBO	2,10
DUIRR	1,10
DUIRS	1,80
DUIRT	0,70
DUIRU	1,85
DUIRV	1,20
DUIRY	1,80

b) Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalarında bariyerin değeri

YOKTUR.

c) İskontolu yatırım kuruluşu sertifikalarında dayanak varlığın/göstergenin azami değeri

YOKTUR.

4.2.2. Dayanak varlığın/göstergenin türü ve dayanak varlık/göstergeye ilişkin detaylı bilgi

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- a) **Dayanak varlığın/göstergenin geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilginin nereden edinilebileceği ve dayanak varlık ve/veya göstergenin piyasa fiyatının yatırım kuruluşu varantının/sertifikasının vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar**

GARAN/AKBNK Dayanak Pay Paritesi: T. Garanti Bankası A.Ş. Pay Senedi (GARAN) fiyatının Akbank T.A.Ş. Pay Senedi (AKBNK) fiyatına bölünmesi ile bulunacak oran.

GARAN/VAKBN Dayanak Pay Paritesi: T. Garanti Bankası A.Ş. Pay Senedi (GARAN) fiyatının Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hisse Senedi (VAKBN) Pay Senedi fiyatına bölünmesi ile bulunacak oran.

ISCTR/GARAN Dayanak Pay Paritesi: Türkiye İş Bankası A.Ş. C Grubu Pay Senedi (ISCTR) fiyatının T. Garanti Bankası A.Ş. Pay Senedi (GARAN) fiyatına bölünmesi ile bulunacak oran.

AKBNK/YKBNK Dayanak Pay Paritesi: Akbank T.A.Ş. Pay Senedi (AKBNK) fiyatının Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (YKBNK) Pay Senedi fiyatına bölünmesi ile bulunacak oran.

KCHOL/SAHOL Dayanak Pay Paritesi: Koç Holding A.Ş. Pay Senedi (KCHOL) fiyatının Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Pay Senedi (SAHOL) fiyatına bölünmesi ile bulunacak oran.

GARAN/EREGL Dayanak Pay Paritesi: T. Garanti Bankası A.Ş. Pay Senedi (GARAN) fiyatının Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş Pay Senedi (EREGL) fiyatına bölünmesi ile bulunacak oran.

Dayanak varlığı oluşturan pay senetlerinin geçmiş fiyat performansı ve piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

- b) **Dayanak varlık bir menkul kıymet ise ihraççısının unvanı ile ISIN kodu**

Dayanak varlık iki pay senedinin fiyatlarından hesaplanan dayanak pay paritesidir. Dayanak pay paritesini oluşturan pay senetlerinin ISIN'ları aşağıda verilmiştir.

**Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi** tarafından ihraç edilmiş C grubu hisse senedinin ISIN kodu "TRAIISCTR91N2" ve BİST kodu "ISCTR"dir.

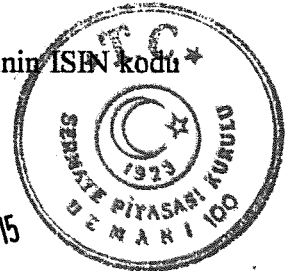
**Akbank T.A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRAAKBNK91N6" ve BİST kodu "AKBNK"dir.

**Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. ISIN kodu "TRAYKBNK91N6" ve BİST kodu "YKBNK"dir.

**T. Garanti Bankası Anonim Şirketi** tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRAGARAN91N1" ve BİST kodu "GARAN"dir.

**Koç Holding A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRAKCHOL91Q8" ve BİST kodu "KCHOL"dur.

**Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRASAHOL91Q5" ve BİST kodu "SAHOL"dur.



Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRAEREGL91G3" ve BİST kodu "EREGL"dir.

T. Vakıflar Bankası Anonim Şirketi tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TREVKFB00019" ve BİST kodu "VAKBN"dir.

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

YOKTUR

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

YOKTUR.

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

YOKTUR.

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

Hisse senedi veya hisse senedi sepetine dayalı varantlarda dayanak varlık BİST hisse senedi piyasasında işlem gören bir veya birden fazla hisse senedinden oluşmaktadır. Dayanak varlığın değeri içerik hisse senetlerinin kendisi, bulunduğu sektör, BİST Hisse Senedi Piyasası, vergi ve diğer mevzuat veya yerel ya da global ekonomik gelişmeler veya beklentiler veya diğer benzer unsurlar sonucunda dalgalanabilir.

**4.2.4. Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzeltmelerinin ya da değişikliklerin ihraç edilen yatırım kuruluşu varantını/sertifikasını nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları**

**Ayarlama**

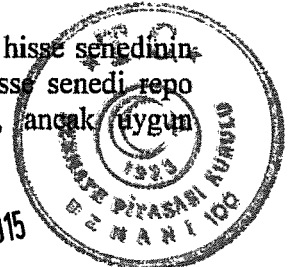
Duello Varantlarda, Hesaplama Kuruluşu tarafından Dayanak Varlık veya Dayanak Varlığı oluşturan bir veya birden fazla hisse senedinin özsermaye işlemleri veya benzer nedenlerden dolayı bir ayarlama işleminin gereksinimi tespit edilerek, ayarlamının yöntemi ve yürürlüğe giriş tarihi belirlenecektir.

Ayarlama işlemi gerektiren olaylar Dayanak Varlık veya Dayanak Varlığı oluşturan bir veya birden fazla senette bedelsiz sermaye artışı, bedelli sermaye artışı, olağanüstü temettü dağıtımı, bölünme, konsolidasyon, tekrar sınıflandırma, varlıkların ayrıştırılması, ihale yoluyla satış, millileştirme iflas veya benzer etki yaratacak özsermaye durumları veya hisselerin fiyatını piyasa dinamikleri dışında azaltacak veya arttıracak etki yaratan diğer hallerdir. Ayarlama işleminin arkasındaki niyet, sermaye hareketi veya dışsal etkinin oluşması halinde hisse senedinin teorik vadeli fiyatı ile kullanım değeri arasındaki ilişkinin sermaye hareketi veya dışsal etki oluşmadan önceki durumuna getirilmesidir. Bu tür düzeltmeyi gerçekleştirmek için yapılacak ayarlama genel olarak varantın kullanım fiyatı ve/veya dönüşüm oranının değiştirilmesini öngörürken bununla kısıtlı kalmayabilir.

Hesaplama kuruluşu ayarlama işleminin yöntemi tespit ederken ilgili hisse senedinin işlem gördüğü borsa, vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmeleri, ödünç ve hisse senedi repo piyasasında kullanılan ayarlama yöntemlerini kılavuz olarak kullanacak, ancak uygun

ISYANIR MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



gördüğü diğer yöntemleri de tercih edebilecektir. Ayarlama yönteminin belirlenmesinde vergi ve diğer benzeri hususlar dikkate alınabilecektir. Hesaplama kuruluşu tarafından bir ayarlama gereksinimi tespit edilmesini takiben KAP'ta açıklama yapılarak yatırımcılara duyurulacaktır.

#### 4.3. Diğer hususlar

##### 4.3.1. Piyasa Bozulması

Aşağıdaki durumda Piyasa Bozulması gerçekleşecektir:

- Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeninin işlem gördüğü borsa, kotasyon veya işlem sistemi veya Dayanak Varlığa veya Dayanak Varlığın bir bileşenine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil türev ürünlerin işlem gördüğü borsalarda ilgili varlık veya sözleşmenin askıya alınması, sınırlandırılması, bu borsalarda işlem yapmayı engelleyici bir olayın gerçekleşmesi veya işlem sırasının kapatılması,
- Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeninin veya varantın değerlemesinde ve ödemelerde kullanılan referans para birimlerinden bir veya birkaçında işlem yapmanın mümkün olmaması, ilgili para biriminin ülkesinde moratoryum, konsolidasyon veya diğer kısıtlayıcı önlemlerin ilan edilmesi veya para veya sermaye piyasası işlemlerine ek vergi getirilmesi,
- Dayanak Varlığa veya Dayanak Varlığın bir bileşenine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil türev ürünlerin işlem gördüğü borsalarda referans fiyat belirleme, işlem yapma pozisyon alma ve riskten korunma işlemlerine engelleyici, geciktirici veya ek maliyet yükleyen bir düzenleme veya olayın gerçekleşmesi.

Piyasa bozulmasını tespit etme Hesaplama Kuruluşu tarafından yapılacak ve varant sahiplerine duyurulacaktır. Piyasa Bozulması tarifine uyan gelişmeleri Hesaplama Kuruluşu kendi takdir ve tercihinin dayanarak, varant işlemleri ve riskten korunma işlemlerine önemli bir etkisi olmadığı nedeni ile Piyasa Bozulması olarak nitelendirmeyebilir.

Dayanak Varlığın hesaplanmasında,

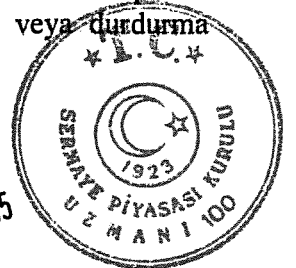
- Hesaplama Kuruluşu'nun önemli olarak değerlendirdiği ve öngörülen gözden geçirme ve düzeltme kuralları dışında bir değişim gerçekleşirse veya,
- Dayanak Varlığın hesaplanması durdurulursa veya,
- İhraççının kendisini veya varantlarla ilgili yükümlülüklerini önemli şekilde etkileyen:
  - i. Mevzuatta değişiklik yapılırsa,
  - ii. Mahkeme, SPK, vergi makamları, tahkim heyeti veya düzenleyici diğer bir kurumun mevzuatı veya mevzuat yorumunda değişikliğe gidilirse,
  - iii. Varantlarda ve riskten korunma işlemleri için diğer varlık ve sözleşmelerde gerçekleştirilen işlemlerin hukuka aykırı veya uygulanamaz hale gelirse veya ek maliyet getirirse,
  - iv. Piyasa Bozulması 5 işgününden fazla sürerse ve bu durum İhraççı tarafından varant ve riskten korunma işlemlerinin işleyişi açısından önemli olarak değerlendirilirse,

İhraççının talebi üzerine aşağıdaki maddelerden biri uygulanabilir:

- Varantlarla ilgili her türlü referans ve hesaplamada kullanılmak üzere Hesaplama Kuruluşu veya endeks/sepet sağlayıcı tarafından endeks/sepet değişikliği veya durdurma öncesindeki kurallar çerçevesinde hesaplamaya devam edilebilir,

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



- İşlem gerçekleşmeyen veya referans fiyat bilgisi elde edilmeyen Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeni Hesaplama Kuruluşunun tercih ve takdiri ile tespit ettiği benzer bir varlık ile değiştirebilir ve Dayanak Varlığın hesaplanması Varantlar ile ilgili her türlü referans ve hesaplamada kullanılmak üzere Hesaplama Kuruluşu veya endeks/sepet sağlayıcı tarafından hesaplanabilir.
- Varantlar erken feshedebilir.

Yatırım Kuruluşu Varantlarının erken feshedilmesi durumunda, yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir Varant payı için, Hesaplama Kuruluşu tarafından feshe neden olan sebep gerçekleşmeden önceki referans bilgileri esas alınarak hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak değerden diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

Ayrıca İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, Yatırım Kuruluşu Varantları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, dilediği takdirde ve yükümlülük altına girmeksizin, Yatırım Kuruluşu Varantı yatırımcılarına bildirimde bulunarak Yatırım Kuruluşu Varantlarını zamanından önce kullanabilir, itfa veya feshedebilir.

Bu durumda yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir Varant payı için, Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak ve diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

Yatırım Kuruluşu Varantı sahiplerine yapılacak bildirimler Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılacaktır. KAP'ta yayınlanmış bildirimler yatırımcılara duyurulmuş sayılacaktır ve yürürlüğe girecektir.

İhraççı, tarafından herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı ihracı için bir Hesaplama Kuruluşu atanmaması halinde Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır. Ancak ihraççı herhangi bir anda herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı için başka bir kuruluşu Hesaplama Kuruluşu atayabilir, Hesaplama Kuruluşu'nu değiştirebilir veya tekrar Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacak şekilde başka kurumların Hesaplama Kuruluşu görevini iptal edebilir. Söz konusu değişiklikler yatırımcılara KAP aracılığı ile duyurulduktan sonra yürürlüğe girer. Hesaplama Kuruluşunun yatırımcılara karşı herhangi bir yükümlülüğü yoktur.

Bariz hatalar dışında, Hesaplama Kuruluşunun yaptığı hesaplamalar, İzahnamenin ve Sirkülerin verdiği karar verme işlevlerinde yaptığı tercihler, yatırımcıları bağlayıcı, kesin ve son olacaktır. Aynı şekilde, İzahnamenin ve Sirkülerin İhraççıya verdiği karar verme işlevlerinde İhraççının yaptığı tercihler, bariz hatalar dışında, yatırımcıları bağlayıcı, kesin ve son olacaktır.

İhraççı gerekli gördüğü durumlarda, SPK onayını alarak, mevzuat ve kanunların izin verdiği ölçüde İzahname ve bu Sirkülerin maddelerini değiştirebilir. Değişiklikler KAP'ta yayımlanmalarının ardından yürürlüğe girecektir.

#### 4.3.2. Yasal Açıklama

BİST 30 Endeksi sadece BİST tarafından oluşturulmakta ve hesaplanmakta olup Endekse ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen BİST'e aittir.



Endeksin veya Endeks içinde yer alan herhangi bir verinin doğruluğu ve/veya tamlığı konusunda garanti vermediği gibi bu Endeksin hesaplanmasında kullanılan verilerin hatalı olmasından, hesaplanma ve/veya yayınında oluşabilecek veya endeksin bir finansal ürüne uygulanmasından kaynaklanabilecek hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden dolayı hiçbir sorumluluk kabul etmez. BİST, Endekse dayalı olarak oluşturulan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. BİST 30 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/sertifikaletının toplam adedi ve miktarı

<b>Toplam 240.000 TL itibari değerli 24.000.000 adet varant ihraç edilecektir.</b>
DUIBJ kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.000.000 adet GARAN/AKBNK Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIBK kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.000.000 adet GARAN/VAKBN Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIBL kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.000.000 adet ISCTR/GARAN Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIBM kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.000.000 adet AKBNK/YKBNK Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIBN kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.000.000 adet KCHOL/SAHOL Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIBO kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.000.000 adet GARAN/EREGL Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir



DUIRR kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.000.000 adet GARAN/AKBNK Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIRS kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.000.000 adet GARAN/VAKBN Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIRT kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.000.000 adet ISCTR/GARAN Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIRU kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.000.000 adet AKBNK/YKBNK Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIRV kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.000.000 adet KCHOL/SAHOL Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir
DUIRY kısa kodlu ihraç ile 20.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.000.000 adet GARAN/EREGL Dayanak Pay Paritesi üzerine Duello Varant ihraç edilecektir

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

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

Varant payları ilk işlem görme tarihi ile vade sonu tarihi arasında BİST Varant Pazarında satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitlemesi uygulamaları yoktur. İş Yatırım tarafından verilen satış kotasyonları halka arz fiyatını teşkil etmektedir ve piyasa şartlarına göre sürekli düzeltilenmektedir.

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

İhraç edilecek varantlar borsada satış yöntemi ile BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazarı'nda halka arz edilecektir. Varantlarda talep toplama yöntemi ile bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. İhraç fiyatı varant BİST Varant Pazarında işlem görmeye başladığı anda İş Yatırım tarafından verilen piyasa satış kotasyonudur. Bu fiyattan işlem yapmak isteyen yatırımcılar herhangi bir aracı kuruluş kanalı ile BİST'de gerçekleştirecek alım işlemi ile halka arza katılabilir.

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

Varantların halka arzında talep toplama yöntemi kullanılmayacağından asgari ve azami miktarlar söz konusu değildir. Ancak varant ihraç miktarı SPK tarafında onaylanan varant payı adedi ile sınırlıdır.

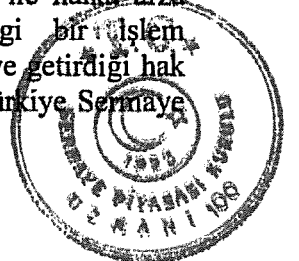
#### 5.1.5. Yatırım kuruluşu varantı/sertifika almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi

##### a) Başvuru yapılacak yerler ile yatırım kuruluşu varantı/sertifika bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi

Varantlar BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında yer alan Varant Pazarında işlem görecektir. Halka arz borsada satış yöntemi ile gerçekleşeceğinden dolayı, yatırımcılar herhangi bir aracı kuruluş kanalı ile BİST'de gerçekleştirecek alım işlemi ile halka arza katılabilir. 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 Türkiye Sermaye

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



Piyasaları Birliği'nce belirlenen Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formunu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant yatırımcılarının bu formu okuyup anlamış olmaları ve bu formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

**b) Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi**

Halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, satışın tamamlanmasını müteakip Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi**

İhraç edilecek varantlar borsada satış yöntemi ile BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazar'ında halka arz edilecektir. Piyasa Yapıcılık kapsamında gerçekleştirilen işlemler Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile günlük olarak duyurulmaktadır.

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

YOKTUR.

**5.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama**

İhraççı yatırım kuruluşu varantlarının ihracını Kurul'un yatırım kuruluşu varantlarının onaylanmasına ilişkin başvuruyu reddetmesi ve ihraççının öngördüğü herhangi bir sebeple iptal edebilir. Varantlar Türkiye'de kurulan ve Kurul'un sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilen derecelendirme kuruluşları veya Türkiye'de derecelendirme faaliyetinde bulunması Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarından notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir düzeydeki notların içerisinde en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen uzun vadeli talebe bağlı derecelendirme notu almış yurt dışında ya da Türkiye'de yerleşik aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilebilir.

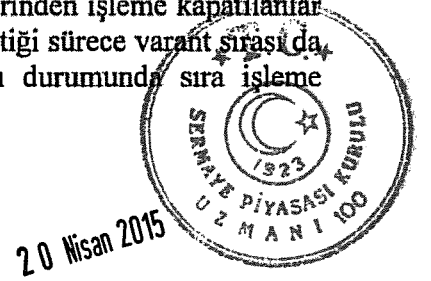
Notlandırma ölçeğine göre en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen notu bulunmayan Türkiye'de yerleşik aracı kuruluşlar anılan şartı sağlayan aracı kuruluşlar tarafından ihraçtan doğan uzlaşı yükümlülüklerin garanti edilmesi koşuluyla ihraçta bulunabilirler.

İhraç başvurusu sırasında derecelendirme notunun güncel olduğunu tevsik edici belgelerin Kurul'a sunulması ve Varantın vadesi boyunca derecelendirme kuruluşunun İhraççıya ilişkin notu düzenli olarak gözden geçirmesi; gözden geçirmenin sonucuna bağlı olarak derecelendirme çalışmasını zamanında yeniden değerlendirmek suretiyle verilen notu güncellemesi zorunludur.

Varantların satışı sırasında, İhraççı veya garantör kuruluşun derecelendirme notunun yukarıda belirtilen notun altına düşmesi durumunda, varant ihraçları Kurul tarafından durdurulur ve yeni varant ihracına Kurulca izin verilmez. İhraç edilmiş ve işlem görmekte olan varantlar ise işlem görmeye devam eder.

Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dahil hisse senetlerinden 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.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması 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 Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), 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.

İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, varantları/sertifikalari çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalalarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, dilediği takdirde ve yükümlülük altına girmeksizin, yatırım kuruluşu varantı/sertifikası yatırımcılarına bildirimde bulunarak yatırım kuruluşu varantlarını/sertifikalarını zamanından önce kullanabilir veya erken itfa edebilir.

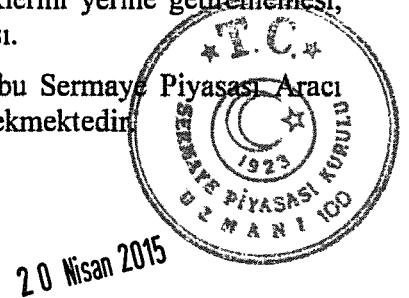
Bu durumda yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, ihraççı varant/sertifika sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir varant/sertifika payı için, hesaplama kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak ve diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

"2.1.5.", "2.1.13.", "4.3.1." ve "4.2.4." numaralı maddelerdeki hususlar saklı kalmak kaydı ile 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 geldiğini tespit etmesi,
- Her türlü vergi artışı ve diğer varant ihraç süreçlerinde maliyetlerin önemli olarak artışı,
- Hesaplama Kuruluşu tarafından piyasa bozulması olayının gerçekleştiğinin tespit edilmesi, dayanak varlık/göstergenin hesaplanmasını engelleyen unsurların meydana gelmesi,
- İlgili dayanak varlığın/göstergenin tahtasının 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 belirtilen hususlara ek olarak bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan "4.2.4." Ayarlama hükümlerini incelemeleri gerekmektedir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Ayrıca "4.3.1." Piyasa Bozulması bölümünde belirtilen durumlar akabinde ile 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/sertifikası miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi**

YOKTUR

**5.3. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği/edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci**

Varantların ihracı BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazar'ında yapılacak satışlar ile gerçekleştirilecektir. İlk satış fiyatı BİST'de ilk işlem tarihinde işlemler başlamadan yarım saat önce KAP aracılığı ile ilan edilecektir. İlk işlem fiyatı sadece seansın başlangıcında uygulanacak ve daha sonra sürekli olarak düzeltililecektir.

Varant fiyatı varantın sağladığı hakkın değerinden oluşmakla beraber, masraflarla kar marjını karşılamak amacıyla İhraççı tarafından ihraççının beklentilerine dayanarak zaman içerisinde değişen bir prim miktarı eklenerek belirlenecektir. Varantın sağladığı hakkın değeri cari piyasa koşulları ve ihraççı tarafından beklenen örtük oynaklık temel alınarak opsiyon fiyatlama yöntemleri kullanılarak hesaplanacaktır.

Varantın satış fiyatı, varantın borsada işlem görmeye başlayacağı gün, seansın başlamasından en geç yarım saat önce özel durum açıklaması yoluyla kamuya duyurulacaktır. Söz konusu satış fiyatı sadece seansın ilk açılışında uygulanacak fiyattır. Varantın Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren varant satış fiyatı değişiklik gösterebilir ve varantın seans boyunca açılış fiyatından işlem görmeye devam etmesinin esas değildir.

**5.4. Aracılık yüklenimi ve halka arza aracılık**

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

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Kuruluşu Varantlarının İhraççısı ve Piyasa Yapıcısı İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
İş Kuleleri, Kule 2 kat 12,  
34330. Levent, İstanbul

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

YOKTUR

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



#### 5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

YOKTUR

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

İş Yatırım hem ihraççı, hem piyasa yapıcısı, hem de (diğer aracı kurumlarla birlikte) aracılık faaliyetini yürütecektir.

#### 5.4.5. Hesaplama kuruluşu

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

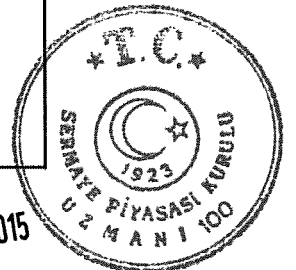
#### 5.5. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantı/sertifikası başına maliyet:

Varant ihracında katlanılacak maliyetlerin bazıları değişken nitelikte olduğundan ihraç miktarına bağlı olarak değişiklik gösterebilecektir. Bu nedenden dolayı aşağıda halka arza ilişkin olarak İhraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı başına maliyet aşağıdaki tabloda sadece gösterge olması açısından verilmiştir.

Ücret	Açıklama
Sermaye Piyasası Kurulu Ücreti	İhraç edilecek payların itibari değerinin binde ikisi ve ihracı takiben azami tedavül günündeki Varant sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden binde ikisi oranında ücret ödenir.
BİST Kotasyon Ücreti	Her bir İzahname ilk kotasyon için: Alt limit 1.000.- TL olmak üzere itibari değer onbinde 1'i. Kota alınan her bir varant ihracı için: 500.-TL İzahname süresi boyunca ödenecek toplam kotasyon ücreti üst limiti 125.000.-TL
Takasbank ISIN Ücreti	ISIN bazında 100 TL+BSMV.
BİST Endeks Lisans Ücreti	Teminat: 10.000 Euro Senelik Sabit Ücret: 10.000,00 TL + KDV Değişken Ücret: Her ISIN için 500,00 TL + KDV Takvim yılı boyunca ödenecek toplam endeks lisans ücreti üst limiti 25.000.-TL
MKK İhraç ve İtfa Ücretleri	Kaydi Ser. Piy. İhraç Hizmet Bedeli: ISIN ve kayıt bazında kayden yaratılan varant adedinin onbinde 1'i ( Üst limit 1.500.-TL/ISIN ve işlem veya 40.000.-

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

20 Nisan 2015



	TL/Yıllık)  Varant İhraççı Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli: Ödenen tutarın yüzbinde 5'i (Alt limit 500.-TL/İşlem, üst limit 25.000.- TL/İşlem)
İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilanı	450 TL

#### 5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

Yatırımcılar Menkul Kıymetlerin alım satımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları aracı kuruluşlara komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların dönüşüme konu olması durumunda nakit uzlaşısı sonucunda ödenen tutarın onbinde biri üzerinden MKK'ya yatırımcı tarafından Nakit Ödeme Hizmetleri bedeli ödenecektir. Varantların kaydi uzlaşma ile sonuçlandırılması durumunda uzlaşısı işleminden ek işlem ve/veya borsa komisyonları ve bunun gibi ödemeler doğabilir.

Ayrıca bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 9. Bölümü olan "Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikalari ile İlgili Vergilendirme Esasları" da incelenmelidir.

#### 6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

##### 6.1. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler

Varantlar BİST Kurumsal Ürünler Pazarının altında Varant Pazarı'nda işlem göreceklidir. Yatırımcılar varantları Varant Pazarı'ndan satın alabilir ve daha önce Varant Pazarı'ndan satın almış oldukları varantların satışını yapabilirler. Varantların Borsada kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin esaslar BİST'in 318 sayılı Genelgesinde düzenlenmiştir. Varant Pazarında uygulanacak alım-satım yöntemi "piyasa yapıcılı çok fiyat-sürekli müzayede sistemidir.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun belirtilen Yatırım Kuruluşu Varantları 28.04.2015 tarihinde BİST'de işlem görmeye başlayacaktır. Ancak SPK ve BİST onay ve diğer süreçlerde gecikme olması halinde mümkün olan en kısa zamanda başlamak üzere ihraç ertelenebilecektir

##### 6.2. İhraç edilecek ve borsada işlem göreceği aynı nitelikteki yatırım kuruluşu varantı/sertifikası grubundan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 16.07.2013 tarih ve 25/812 sayılı kararı ile İş Yatırım tarafından ihraç edilmiş Yatırım Kuruluşu Varantları halen BİST Kurumsal Ürünler

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Pazarında işlem görmektedir. İş Yatırım tarafından şu ana kadar ihraç edilmiş bir sertifika bulunmamaktadır. Detaylı bilgi [www.isvarant.com](http://www.isvarant.com) internet adresinden elde edilebilir.

### **6.3. Borsada işlem görecek olan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi**

Dayanağı pay senedi olan varantlarda, ilgili pay senedinin işleme kapatılması durumunda, bu pay senedi ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.

Dayanağı birden fazla pay senedinden oluşan varantlarda söz konusu pay senetlerinden birisinin sırasının kapatıldığı anda varant sırası da işleme kapatılır.

Dayanağı endeks olan Varantlarda/Sertifikalarda endekse dahil pay senetlerinden işleme kapatılanlar olsa dahi Varant/Sertifika işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece Varant/Sertifika sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir aksaklık yaşanması durumunda Varant/Sertifika sırası işleme kapatılabilir.

Yaşanan aksaklık neticesinde veya yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcısı Borsa Başkanlığı'ndan ilgili olduğu Varant/Sertifika sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığı'nca değerlendirilir.

Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı 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/Sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısının atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) 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.

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

### **6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları**

#### **a) Piyasa yapıcının unvanı:**

İş Yatırım Menkul Değerler A. Ş.

#### **b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:**

Tebliğ'in 13. maddesi uyarınca Yatırım Kuruluşu Varantlarına ve Sertifikalarına ilişkin izahnamenin ya da ihraç belgesinin Kurulca onaylanması için yapılan başvuru sırasında İhraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcısı olarak belirlenerek Kurul'a bildirilir. Piyasa Yapıcıları Borsa tarafından hazırlanan ve SPK tarafından onaylanmış olan Piyasa Yapıcılık" Taahhütnamesini imzalamak zorundadır. Aksi takdirde piyasa yapıcılık faaliyetlerine başlayamazlar. "Piyasa Yapıcılık" Taahhütnamesine aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılık görevine Borsa yönetimince son verilir.

İş Yatırım Varantları'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri İş Yatırım tarafından üstlenilmiştir. Yatırım Kuruluşu Varantları ve Sertifikaların Piyasa Yapıcılığı Kuralları BİST'in 385 Sayılı 2011 ılı İtibariyle Toplaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesinde belirtilmiştir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu Varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alış-satış şeklinde çift 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.

Her Varantta bir piyasa yapıcı olması zorunludur ve her bir Varantta sadece bir üye piyasa yapıcı olarak atanır. Diğer taraftan bir piyasa yapıcı üye birden fazla Varantta piyasa yapıcılık yapabilir.

Bir üyenin girdiği normal bir emir, öncelik kurallarına uygun olarak, ya bir kotasyonla ya da kendisinin ya da diğer bir üyenin girdiği normal bir emirle eşleşerek işlem görür.

Varantlar açılış seansında alım – satıma konu olmaz. Varantlara açılış seansında emir iletilemez. Yalnızca; piyasa yapıcı kurum, açılış işlemleri sonrasında ilgili Varanta alım satım kotasyonu iletilebilir.

Piyasa yapıcı üyenin ExAPI kullanıcıları ve şef brokerları kotasyon girişi/değişikliği yapabilir. Piyasa yapıcı üyenin girdiği kotasyonun işlem görerek miktarının sıfırlanması ve 3 dakika içinde piyasa yapıcı üyenin kotasyonunun miktarını en az kotasyon miktarı kadar tamamlamaması durumunda Sistem tarafından otomatik kotasyon ataması yapılır. Bu atama, kotasyonu giren piyasa yapıcı üye temsilcisinin kodu ve girilmiş kotasyona ait hesap numarası kullanılarak yapılır.

Piyasa yapıcı üyeler, Varantlara kotasyon girişi için belirlenen asgari kotasyon miktarından daha az kotasyon veremezler (250 lot).

Piyasa yapıcı üye, her bir Varant için ayrı ve sadece bu işlemlerde kullanılmak üzere belirlenmiş hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.

Bir Varantta piyasa yapıcı tarafından kotasyon verilmeden emir kabulü ve işlemler başlamaz.

Tüm aracı kurumlara ait temsilciler emirlerini sisteme iletirler ve bu emirler, belirlenmiş kurallar çerçevesinde, sistem tarafından fiyat ve zaman önceliği kuralları çerçevesinde kotasyonlarla ya da kotasyon fiyatları dahilindeki normal emirlerle eşleşir.

Piyasa yapıcılar, girmiş oldukları kotasyonlar üzerinde (kotasyon değişiklik kuralları çerçevesinde) her türlü değişikliği yapabilirler.

Diğer üyeler, piyasa yapıcının verdiği kotasyon seviyelerinde (alış tarafında, satış tarafında veya her iki tarafta) bulunan kotasyon da dahil tüm emirlerin karşılanmaları durumunda, piyasa yapıcının kotasyonundan sonra gelen en iyi fiyatlı (kotasyondan daha kötü fiyatlı) emirlerle işlem yapamaz. Bu durumda piyasa yapıcının 3 dakika içerisinde kotasyonunu tamamlaması beklenir. Bu süre içerisinde kotasyon tamamlanmazsa Sistem asgari kotasyon miktarını (250 lot) mevcut, en son girilmiş olan kotasyon fiyatından otomatik olarak girer.

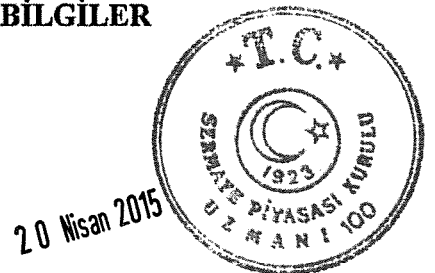
Hisse Senetleri Piyasasında geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe Varant işlemleri için de geçerlidir.

## 7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

YOKTUR.

### 7.1. Garantinin mahiyeti

YOKTUR.



ALİ KEMAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.



## 7.2. Garantinin kapsamı

YOKTUR.

## 7.3. Garantör hakkındaki bilgiler

YOKTUR.

## 7.4. İncelemeye açık tutulacak belgeler

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

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Haziran 2014'de İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notunu durağan görünüm ile "AA+" olarak revize etmiştir.

"AA+" ulusal derecelendirme notu bir ülkede diğer ihraççılara göre çok düşük geri ödeyememe riskinin olduğunu ifade eder. Bu derecelendirme notu geri ödememe riskinin ilgili ülkedeki en yüksek nota sahip ihraççılara göre hafifçe daha yüksek olduğunu göstermektedir. (Kaynak: Fitch Ratings. [https://www.fitchratings.com/creditedesk/public/ratings\\_definitions/index.cfm?rd\\_file=uspf#nlt](https://www.fitchratings.com/creditedesk/public/ratings_definitions/index.cfm?rd_file=uspf#nlt) or (26.06.14))

### 8.4. Diğer hususlar

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

Aşağıda verilen görüşler yürürlükteki vergi mevzuatının yorumlarıdır, ancak bu yorumların doğruluğu garanti edilmemekte, yürürlükteki mevzuatın başka türlü yorumlanması durumunda oluşacak zarar veya diğer olumsuz sonuçlardan dolayı İş Yatırım sorumluluk almamaktadır. Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında yapacakları işlemler öncesinde vergi danışmanlarından kendi vergi durumlarını öğrenmeli ve yatırım kararlarını buna göre almalıdırlar.

### 9.1. Gelir Vergisi:

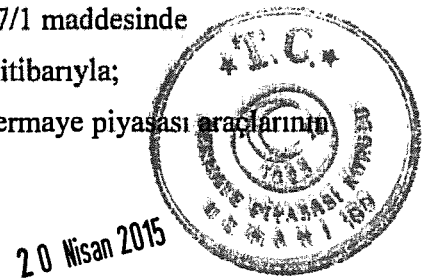
Tebliğ'de Yatırım Kuruluşu Varantları, sahibine, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakdi uzlaşa ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici Madde 67/1 maddesinde

"1) Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

- Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) Yatırım Kuruluşu Varantlarının veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) (5436 sayılı Kanununun 14/d maddesiyle eklenen bent. Geçerlilik; 01.01.2006) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden % 15 oranında vergi tevkifatı yaparlar. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır" hükmü yer almaktadır.

Bununla beraber, 277 No'lu GVK Genel Tebliği'nin "Geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasında yapılan değişiklik" başlıklı 2.1 numaralı bölümünde;

"193 sayılı Kanununun geçici 67'nci maddesinin (1) numaralı fıkrası kapsamında, banka ve aracı kurumların menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarından elde edilen gelirler üzerinden yapmakla yükümlü oldukları tevkifat, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 62'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için 01.10.2010 tarihinden itibaren % 0 oranında uygulanacaktır.

Bu durumda söz konusu yasal düzenleme çerçevesinde;

- Sermaye şirketlerinin (Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kurulmuş olan anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ile benzer nitelikteki yabancı kurumlar),
- Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlar ile bu fonlara benzer yabancı fonların,
- Münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenlerin

geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrası kapsamında elde ettikleri gelirleri üzerinden % 0 oranında tevkifat yapılacaktır.

Bu Tebliğ uygulamasında, Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikteki mükellefler olarak addedilecektir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



**Dolayısıyla, yukarıda belirlenenler dışında kalanların geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrası kapsamında 1.10.2010 tarihinden itibaren elde ettikleri gelirler, 27.9.2010 tarihli ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca % 10 oranında tevkifata tabi tutulacaktır''**

açıklamalarına yer verilmiştir.

Öte yandan Geçici 67. Madde'nin 13'üncü fıkrasında ise, "menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı ifadesinin özel bir belirleme yapılmadığı sürece Türkiye'de ihraç edilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanmış ve/veya Türkiye'de kurulu menkul kıymet ve vadeli işlem ve opsiyon borsalarında işlem gören menkul kıymetler veya diğer sermaye piyasası araçları ile SPK tarafında onaylanmamış olsa veya menkul kıymet ve vadeli işlem borsalarında işlem görmese dahi Hazinece veya diğer kamu tüzel kişilerince ihraç edilecek her türlü menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracını ifade eder. Bankaların ve aracı kurumların taraf olduğu veya bunlar aracılığıyla yapılan; belirli bir vadede, önceden belirlenen fiyat, miktar ve nitelikte, ekonomik veya finansal göstergelere dayalı olarak düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, mali, kıymetli madeni ve dövizli alma, satma, değiştirme hak ve/veya yükümlülüğünü veren vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri bu madde uygulamasında diğer sermaye piyasası aracı addolunur" hükmüne yer verilmiştir. Bu kapsamda, aracı kuruluşlar tarafından çıkartılan ve elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeli önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren sermaye piyasası aracı niteliğindeki Varantların Geçici 67'inci madde kapsamında vergilendirilmesi gerektiği görüşündeyiz.

GVK'nın Geçici 67. maddesine ilişkin 30.09.2010 tarih 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nda ("BKK") stopaj oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

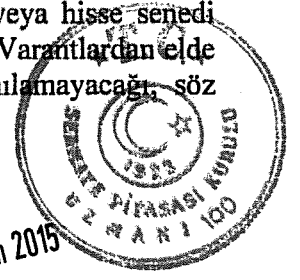
"a) 1) (1), (2) ve (3) numaralı fıkralarda yer alan oran; tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören Yatırım Kuruluşu Varantları dahil olmak üzere, hisse senetlerine (menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0,

2) (1) numaralı fıkrada yer alan oran; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere, (1) numaralı alt bent dışında kalan kazançlar için %10,"

Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeli önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve menkul kıymet niteliğinde bir sermaye piyasası aracı olarak tanımlanan Yatırım Kuruluşu Varantlarının Geçici 67'inci madde kapsamında vergilendirilmesinde söz konusu Varanta ilişkin Dayanak Varlık önemlilik arz etmektedir. Aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilecek ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görecektir olan söz konusu Varantların hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olması durumunda varantlardan tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından elde edilecek gelirlerin %0 oranında stopaja tabi tutulması gerekmektedir. Ancak, hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan (örneğin faiz, döviz, altın vb. Dayanak Varlıklı) Varantlardan elde edilen gelirlerin vergilendirilmesinde BKK'da geçen hükümden yararlanılmayacağı söz

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20 Nisan 2015



konusu gelirlerin mükellefler bazında aşağıdaki tablomuzda yer alan oranlarda vergilendirilmesi gerektiği düşünülmektedir.

- A. Tam Mükellef Sermaye Şirketi Olan Yatırımcılar: Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem göreceği olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- B. Dar Mükellef Sermaye Şirketi Olan Yatırımcılar: Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem göreceği olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- C. Türkiye'de Kurulu Yatırım Fon ve Ortaklıkları: Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem göreceği olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- D. Türkiye'de Kurulu Yatırım Fon ve Ortaklıklarına Benzer Yabancı Fonlar: Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem göreceği olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- E. Münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yatırımcılar 277 No'lu tebliğ ile Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer sayılmıştır. Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem göreceği olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.

**Yukarıda sayılanlar dışında kalan yatırımcıların BİST'de işlem göreceği olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %10 oranında tevkifat uygulanacaktır.**

Öte yandan, sertifikalardan elde edilen kazançlara Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'inci Maddesi uyarınca uygulanması gereken stopaj oranlarıyla farklı görüşler bulunmaktadır. Benzer şekilde, sertifikalardan elde edilecek olan gelirlerin BSMV uygulamasıyla ilgili çelişkili görüşler yer almaktadır.

Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri gerekmektedir. Vergi kanunları ve uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir.

Bazı Varantların/Sertifikaların alım, satım ve uzlaşma işlemleri ek vergi veya benzer ödemelere tabi olabilir. Bu durumda yatırımcılar ek vergi veya benzer ödemelerin yapılmasından sorumlu olabilir.

## 9.2. Katma Değer Vergisi:

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



15 Haziran 2012 tarih ve 28324 numaralı Resmi Gazete’de yayınlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu’nun (“KDVK”) sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, “ Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebircet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıklarının ve Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi” şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. Yatırım kuruluşu varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değerlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV’den istisna olması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğan bir ödeme olarak kabul edilerek KDVK 2’inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV’ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğini için yatırımcıların yatırım kuruluşu varantlarında ve Sertifikalarda işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

Yatırımcıların Yatırım kuruluşu varantlarında işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri gerekmektedir. Vergi kanunları ve uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir.

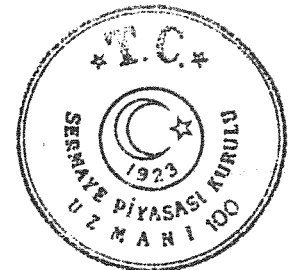
## 10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İş Kuleleri, Kule-2, Kat 12, 34330 4. Levent İSTANBUL adresindeki ihraççı ve piyasa yapıcı olan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ([www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.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

YOKTUR.



20 Nisan 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.