

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özettir

Bu özet, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın 250.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki Yatırım Kuruluşu Varantlarının halka arz edilecek TL'lik kısmının satışına ilişkin özettir.

Özetin onaylanması, özette yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, söz konusu Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu özet çerçevesinde ihraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu özet, ihraççı bilgi dokümanı ve sermaye piyasası aracı notu ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur ve ihraççı bilgi dokümanı ve sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin özetini içerir. Bu nedenle, özet izahnameye giriş olarak okunmalı ve halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu özet ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı/.... tarihinde ve sermaye piyasası aracı notu/.... tarihinde, aynı zamanda piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın sırasıyla www.akyatirim.com.tr ve <https://varant.akyatirim.com.tr> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

SPKn'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnameyi oluşturan diğer belgelerle birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.


**AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

İÇİNDEKİLER

0.	Kısaltma ve Tanımlar	3
1.	Özetin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	5
2.	İhraççıya İlişkin Bilgiler	5
3.	İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına İlişkin Bilgiler	10
4.	Risk Faktörleri	13
5.	Halka Arza İlişkin Bilgiler	15

KISALTMA VE TANIMLAR

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

Akbank Grubu: Akbank T.A.Ş. ve İştirakleri

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

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

Borsa/BİST/BLAŞ: Borsa İstanbul A.Ş.

Dayanak Varlık/Gösterge: BIST 30 endeksi ve BIST-30 endeksinde yer alan paylar

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

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

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

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

İş Günü: BIST işlemlerinin takasının gerçekleştiği günler

İşleme Koyma: Varantın sağladığı hakkın kullanımı

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

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

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

KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu

Kurul/SPK: Sermaye Piyasası Kurulu

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

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

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu Yatırım Kuruluşu Varantlarında 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 kurum

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

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

TSPB: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği

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

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

1. ÖZETİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilileri Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım
Alp Albert Krespin Genel Müdür Yardımcısı  .. /.. /.... Onur Oben Akkaynak Bölüm Başkanı  AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	ÖZETİN TAMAMI

2. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN BİLGİLER

2.1. İhraççının ticaret unvanı

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

İhraççının hukuki statüsü, anonim şirkettir.

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

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

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

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

"Türkiye Cumhuriyeti'nde kurulu olan ortaklığımız; Kurulun Yatırım Kuruluşu Varantlarına ve sertifikalarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak Yatırım Kuruluşu Varantlarının

hukuki niteliğinden, halka arzından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 13/12/2019 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.”

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 5.1.4 no’lu maddesinde yer almaktadır.

2.3. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

Yoktur.

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

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

Ak Yatırım’ın 31.12.2019 tarihi itibarıyla ilişkili taraf statüsünde olduğu şirketler aşağıda belirtilmektedir.

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 7.1 no’lu maddesinde yer almaktadır.

2.5. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur.

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

Yoktur.

2.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Ak Yatırım’ın 2019 yılı ve 2020 yılı ilk 6 aylık döneme ilişkin finansal tablolarından seçilmiş finansal verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2019	Bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2020
Finansal Durum Tablosu (TL)		
Toplam dönen varlıklar	1.188.905.358	1.898.352.747

Toplam duran varlıklar	76.267.465	86.574.473
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	734.989.061	2.389.545.610
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	9.008.163	11.927.999
Toplam özkaynaklar	521.175.599	583.453.611

	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2019	Bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2019	Bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2020
Gelir Tablosu (TL)			
Hasılat	7.629.044.705	1.475.702.370	4.058.014.179
Brüt kar	395.529.598	238.753.921	192.927.622
Esas faaliyet karı	241.411.856	165.695.489	106.373.478
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	163.149.279	79.498.250	157.680.170

Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 30.06.2020'den itibaren Ak Yatırım finansal durumunda ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmamıştır.

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

Yoktur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 5.1.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

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

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 7.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.10. İhraççının ana faaliyet alanları hakkında bilgi

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

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

- İşlem Aracılığı Faaliyeti;
 - Borsa İstanbul'da işlem gören paylar (Hisse Senedi)
 - Yabancı Hisse senedi İşlemleri
 - Yatırım Fonları
 - Borçlanma Araçları
 - Paya Dayalı Türev Araçlar
 - Endekse Dayalı Türev Araçlar
 - Diğer Türev Araçlar

- Ak Yatırım Bireysel Yatırım Danışmanlığı
- Ak Yatırım Kurumsal Yatırım Danışmanlığı
- Ak Yatırım Araştırma
- Ak Yatırım Türev Ürünler
- Ak Yatırım Kurumsal Finansman
- Ak Yatırım Kurumsal Aracılık

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 6.1 no'lu bölümünde yer almaktadır.

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

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 12.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.13. Derecelendirme notu hakkında bilgi

6 Ekim 2020 tarihi itibarıyla SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA Rating) tarafından Ak Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu AA+'dan AAA'ya yükseltilmiştir. Söz konusu derecelendirme raporuna ilişkin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildirimini 06.10.2020 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/878549> adresinde yayınlanmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 8.3 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.14. Garanti hükümleri

Yoktur.

2.15. Garantör hakkındaki bilgiler

Yoktur.

2.16. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Levent ÇELEBİOĞLU	Başkan	Başkan; Üye	1 yıl / 2 ay	-	-
Ferhat Sami ÖZÇELİK	Üye	Üye	1 yıl / 2 ay	-	-
Cem MARTI	Üye	Üye	1 yıl / 2 ay	-	-
Hatice Burcu CİVELEK YÜCE	Üye	Üye	1 yıl / 2 ay	-	-
Fatma Makbule MELEK	Üye	Üye	1 yıl / 2 ay	-	-
Mehmet Hakan TUGAL	Başkan Yard.	Üye; Başkan Yardımcısı	1 yıl / 2 ay	-	-
Aynur SATICI	Üye	Üye	1 yıl / 2 ay	-	-
Engin Evren CANTÜRK	Üye	Üye	1 yıl / 2 ay	-	-
Yunus Emre ÖZBEN	Üye	Üye	1 yıl / 2 ay	-	-

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. esas sözleşmesinin 11'inci maddesi gereği Şirket en çok dokuz üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yönetilir ve temsil edilir, 12'nci maddesi uyarınca söz konusu yönetim kurulu üyelerinin görev süresi en çok 3 yıldır. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi bulunmamaktadır.

2.17. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

Finansal Tablo Tarihi	Hazırlanma Esasları	Konsolide /Solo	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Bağımsız Denetim Görüşü
30.06.2020	TMS-TFRS	Solo	PwC Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Olumlu
30.06.2019	TMS-TFRS	Solo	PwC Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Olumlu
31.12.2019	TMS-TFRS	Solo	PwC Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Olumlu

3. İHRAÇ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

3.1. İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantları ile ilgili bilgiler

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından TL nominal değerli ve vadesi/işleme koyma tarihi .././....olan Yatırım Kuruluşu Varantları ihraç edilecektir. Söz konusu varantların ihraç tarihi .././....., Borsa'da ilk işlem tarihi ise .././...olarak planlanmaktadır. SPK onayını takiben, Borsa İstanbul onay süreci ve/veya diğer işlem görme ile ilgili süreçlerde gecikme yaşanması halinde, mümkün olan en kısa zamanda gerçekleştirilmek üzere ihraç tarihi ertelenebilecektir. Erteleme durumunda güncellenen ihraç ve işlem tarihleri www.akyatirim.com.tr ve <https://varant.akyatirim.com.tr> adresinde duyurulacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 4. bölümünde yer almaktadır. İhracı gerçekleşecek varantların kullanım fiyatları Kurul onayını takiben KAP'ta duyurulacaktır.

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

Yatırım Kuruluşu Varantları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

Yoktur.

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

Vade boyunca oluşabilecek nakit akışının en önemli belirleyicisi ilgili varantın tipidir. İşbu İzahname kapsamında ihraç edilen varantların tamamı Avrupa tipli ve nakavt özelliği bulunmayan varantlardır. Avrupa tipli varantlarda vade sonunda uzlaşma olmaz ise, varantlar otomatik olarak geçerliliklerini yitirir ve yatırımcılar işlem anında yaptıkları ödeme dışında bir nakit akışı yaşamazlar. Vade sonunda, sadece karda olan varantlar için ilgili ödemeler yapılır.

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

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 4.1.7 no'lu maddesinde yer almaktadır.

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

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 4.1.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3.6. Yatırım Kuruluşu Varantının vadesi ile işleme koyma tarihi

İşbu Özet dökümanda yer alan tüm Yatırım Kuruluşu Varantlarının işleme koyma tarihi ve vade tarihi aynı olup, ./../..... 'dir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 4.1.11 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3.7. Takas esasları

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

Vade sonunda varant dönüşümü MKK nezdinde gerçekleşir, müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinir ve ihraççı her bir varant adedi için yapılacak ödeme, varantın işleme koyma fiyatı ile dayanak varlığın/göstergenin uzlaşi değerini karşılaştırarak ve dönüşüm oranını göz önüne alınarak Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanır, ihraççı tarafından kamuya duyurulur. İhraççı tarafından ödenen nakit tutar, MKK tarafından aracı kuruluşların Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarılır. Varantlar, MKK'da kaydi olarak izlendiği için ödemeler MKK tarafından üye hesaplarına otomatik olarak geçmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 4.1.12 no'lu maddesinde yer almaktadır.

değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

- **Dayanağı BIST30 Endeksi olan varantlar:** BIST-30 Endeksi hakkında detaylı bilgiye Borsa İstanbul'dan ve/veya www.borsaistanbul.com adresinden ulaşılabilir. Söz konusu endeksin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. Endeksin değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir. Ayrıca BIST-30 endeksi 30 günlük tarihsel oynaklık değeri BIST Pay Senetleri Kapanış Bülteni'nde yer almaktadır.

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2.2 Bölümünde ve 2. Ekinde yer almaktadır.

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

4. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

4.2. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler

- **Yatırım Kuruluşu Varantı Yatırımlarına İlişkin Riskler**
Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 4.2.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.
- **Yatırım Kuruluşu Varantları ile İlgili Nakit Akışı ve Takas Esasları**
Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 4.2.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

- **Olağanüstü Durumların Yükümlülükler ve Yatırımlar Üzerindeki Etkileri**
Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 4.2.3 no'lu maddesinde yer almaktadır.
- **Vergi uygulamaları**
Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 4.2.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

4.3. İhraççının risk yönetim politikası hakkında bilgi

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

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

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

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

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

4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama

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

TSPB tarafından hazırlanan ve yetkili aracı kurumlarca kullanılacak “Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu” İhraççı Bilgi Dökümanının 4.4 numaralı maddesi ile Sermaye Piyasası Aracı Notu’nun 2.2 numaralı maddesinde yer almaktadır.

4.5. İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler
İşbu Özetin 4.2. nolu maddesinde gerekli açıklamalar yapılmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 4. ve sermaye piyasası aracı notunun 2. bölümünde yer almaktadır.

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

5. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

5.1. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

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

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 3.2 no’lu maddesinde yer almaktadır.

5.2. Halka arza ilişkin temel bilgiler

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

5.3. Menfaatler hakkında bilgi

Yoktur.

5.4. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

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

19 Ocak 2021

**SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI'NA,
ANKARA**

Şirketimiz tarafından Tebliğ hükümleri uyarınca satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantının/sertifikasının hukuki niteliğinden, ihracından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve gerçekleştirilecek ihraç ile ilgili diğer faaliyetlerden / sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunun kabulünü beyan ederiz.

Saygılarımızla,

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.Albert Krespin
Genel Müdür Yardımcısı1Onur Oben Akkaynak
Bölüm Başkanı

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

19 Ocak 2021

**SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI'NA,
ANKARA****AK YATIRIM 2. İZAHNAME DÖNEMİNDE İHRACI PLANLANAN MENKUL
KIYMETLER BİLGİLENDİRME NOTU**

İhraççı Bilgi Dokümanı başvurmuz ile bir yıllık bir süre içerisinde başta varantlar, iskontolu sertifikalar ve delta1 sertifikalar olmak üzere çeşitli finansal getiri profillerine sahip yapılandırılmış araçları Borsa İstanbul A.Ş.'de gerek halka arz ederek gerekse de halka arz edilmeksizin Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda kote etmeyi amaçlamaktayız. Kurum olarak ihraçlarda dayanak varlık çeşitliliğini de, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve Borsa İstanbul A.Ş'nin onaylarına bağlı olarak arttırmayı hedeflemekteyiz.

Bugünden kesin olarak ürün gamını ve ihraç adetlerini belirlemek işin doğası gereği mümkün olmamakta. Zira piyasa koşulları ve yatırımcıdan gelen talep, hem dayanak varlık açısından hem de finansal getiri profili açısından ihraççıları yönlendirebilecektir. Dolayısıyla, aşağıda sıraladığımız olası ürünleri sadece işbu yazı tarihi itibarıyla çıkarılması planlanan ürünler olarak değerlendirmenizi rica ederiz.

Basit ALIM ve SATIM varantları: Bugüne kadar dokuz farklı ihraçta ihraç ettiğimiz 15 civarında farklı dayanak varlık üzerine yazılmış 1000'den fazla varantın sağladığı ürün çeşitliliğini devam ettirmeyi amaçlamaktayız. BİST-30 Endeksi içerisindeki yeni payları da dayanak varlık dünyamıza dahil etmeyi planlamaktayız. Ayrıca geçmiş dönemde ihraç edilmiş olan DAX, S&P500, FTSE100 gibi uluslararası gösterge endekslerine ek olarak, dayanak varlıklarda pay ve pay endeksleri dışında değerli metaller (altın ve gümüş), emtialar (brent petrol), döviz (USDTRY ve EURTRY) vb. gibi varlıklar üzerine de varant ihracı yapmayı öngörüyoruz.

Spread (yayılma) varantları (ALIM ve SATIM): Birbirinden farklı kullanım fiyatlarına sahip aynı cinsten (ALIM ya da SATIM) iki varantın biri uzun biri kısa pozisyon alınarak oluşturulmuş yapılandırılmış araçtır. İskontolu varant olarak da adlandırılır. Tipik olarak muadili basit varanttan daha ucuzdur fakat kar potansiyeli sınırlıdır. Dayanak varlık olarak basit varantlar için geçerli dayanak varlıkları kullanmayı planlamaktayız.


AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İskontolu sertifikalar: İskontolu Sertifikalar bir dayanak varlığı güncel fiyatının altından alma fırsatı verir. Bu iskontonun karşılığında, dayanak varlığa doğrudan yatırımdan farklı olarak, vade sonunda elde edilecek maksimum kazanç başlangıçta belirlenen bir tavan seviyesiyle sınırlıdır. Yatırımcı, dayanak varlıkta doğrudan yatırıma göre, dayanak varlığa iskontosu oranında daha düşük bir sermaye ile yatırım yapmış olduğu için, yatay veya sınırlı düşüşün yaşandığı piyasalarda da kazanç sağlayabilir. Piyasanın hızla yükseldiği ve tavan seviyesini önemli ölçüde aştığı dönemler haricinde, iskontolu sertifikalar dayanak varlığa göre daha avantajlı risk/kazanç profili sunarlar. İskontolu sertifikaların değeri dayanak varlığın piyasada işlem gördüğü spot değerden düşüktür. Böylece, yatırımcıların düşen piyasa koşullarında aldığı risk dayanak varlığa doğrudan yatırıma göre daha sınırlıdır.

İskontolu sertifikalar, dayanak varlığa uzun pozisyonun ve aynı dayanak varlık üzerine yazılmış bir ALIM varantına kısa pozisyonun bir araya getirilmiş halidir.

Delta-1 sertifikalar (tracker sertifikalar, endeks sertifikaları): Bu sertifikalar dayanak varlığa birebir getiri imkanı veren menkul kıymetlerdir. Varantlara nazaran daha uzun vadeli yatırım ufkunda değerlendirilebilen ürünlerdir. Genellikle yatırımcısına kaldıraç sağlamayan bu ürünler, yatırımcıların doğrudan erişemediği dayanak varlık ya da göstergelerin performansına Borsa İstanbul'da işlem yaparak katılım imkanı verir. DAX, S&P500, FTSE100 gibi uluslararası gösterge endeksleri ve bu endeksleri oluşturan Apple, BMW, General Electrics, Google, Nestle gibi payların Ak Yatırım Araştırma Model Portföyü (pay sepeti), petrol, altın gibi emtialar, organize piyasalarda işlem gören Kripto para vadeli kontratları dayanak varlık olarak değerlendirilebilir.

Sermaye Garantili Sertifikalar: Yatırımcının vade sonunda ilk başta yatırılan sermayenin tamamını ya da önceden belirlenmiş bir yüzdesini (%80, %90 vb.) geri alabileceği; dayanak varlığının yükselen ya da düşen performansına belirli bir oranda katılmayı sağlayan sertifikalardır. Bazı türleri, sermaye garantisi verirken dayanak varlık performansına belirli bir tavanla sınırlı olmak üzere (Azami Tutar) bire bir katılım imkanı sağlar.

Sermaye Garantili Sertifikalar temelde bir hazine bonosuyla bir ALIM ya da SATIM varantının birleşiminden oluşur. Vadesi 6 ay ile 5 yıl arasında olabilir. Genellikle bir ön talep toplama süreciyle ihraç edilir ama ön talep toplama her durumda gerekli değildir. Uzun vadeli bir yatırım aracıdır ve riskten kaçınan yatırımcı profiline uygundur.

Reverse Covertible Sertifikalar (dayanak varlığa dönüştürülebilir sertifikalar) : Bir bono uzun ve bir SATIM varantı kısa pozisyonundan oluşan stratejidir. Yatırımcı aslında bir SATIM varantı satarak bono getirisini, dolayısıyla sertifikadan sağlayacağı getiriye, arttırmaktadır. Dayanak varlık olan pay (ya da başka varlık) vade sonunda belirli bir değerin altına düştüğü takdirde yatırımcı önceden belirlenmiş miktardaki paya sahip olur. Dayanak varlık bu seviyenin üstünde kaldığı durumda yatırımcı yüksek bir getiriyle birlikte anaparasını geri alır.

Bu sertifika yatırımcısı, dayanak varlığın vade sonundaki seviyesine bağlı olarak yüksek getiri hedefini hayata geçirir. Dayanak varlık, vade sonunda sertifikada belirtilen taban seviyesinin altına inerse, yatırımcının dayanak varlığı taban seviyesinden alması gerekir (sertifika dayanak varlığa dönüşür). Taban fiyat sertifika ihracı sırasındaki spot fiyatın tipik olarak %10 ila %20 altında bir seviyedir. Dolayısıyla yatırımcı yatırım anı itibarıyla, dayanak varlığa daha ucuz bir seviyeden yatırım yapma imkanına kavuşmaktadır.


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Faktör Sertifikaları: Dayanak varlıktaki değişimlere makul bir kaldıraçla katılma imkanı veren sertifikalardır. Sertifikanın faktörü, dayanaktaki her yüzde birlik değişime sertifikanın yüzde kaç tepki vereceğini gösterir. Buradaki sertifika değeri dayanak varlık ilişkisi lineerdir. Kaldıraç oranı tipik olarak 2 ila 5 arası değerler alabilir. Oynaklık etkisi olmadığı için bazı yatırımcılar bu şekilde sınırlı ve görelili olarak kontrollü kaldıraç sağlayan enstrümanlara ilgi göstermektedir.

Kısa Pozisyon Sertifikaları: Delta-1 sertifikalara benzer şekilde, fakat tersi yönde, dayanak varlıktaki değer kayıplarına birebir getiri imkanı sağlayan sertifikalardır. Kaldıraç oranı tipik olarak birdir (kaldıraçsızdır). Örneğin, dayanak varlıktaki her %1'lik düşüşe, KISA Pozisyon Sertifikaları %1 civarından değer kazanarak tepki verir. Yatırımcıya, düşen piyasaya kaldıraçsız katılım imkanı sağlar.

Kısa pozisyon sertifikaları bazı durumlarda kaldıraçlı da olabilir. Sertifikanın yapısına bağlı olarak, dayanak varlığın hızlı yükseldiği durumlarda sertifika, değerinin büyük kısmını vade sonundan önce kaybedebilir.

Yapılandırılmış araçlar genel ifadesiyle tanımlanan varant, sertifika ve senet tanımları ülkeden ülkeye farklılık gösterebilmektedir. Aslında, varant, sertifika ve senetler yapı olarak birbirine oldukça benzeyen ve hukuksal açıdan ihraççının piyasaya karşı yükümlülüğünü içeren sermaye piyasası araçlarıdır.

Yapılandırılmış araçların temel bileşenleri incelendiğinde aslında içinde uzun ve kısa olarak dayanak varlık, opsiyon, vadeli işlem kontratları gibi türev ürünler ve risksiz faizin olduğu stratejilerin birleşiminden ibaret olduğu ortaya çıkar. Sermaye garantili sertifika bir bono ve bir ALIM ya da SATIM varantını içerir. İskontolu sertifika, dayanak varlığa uzun ve bir ALIM varantına kısa pozisyonun birleşmesinden oluşur.

Finansal getiri açısından bakıldığında uluslararası örneklerinde tanımlar şu şekilde uygulanmakta: Varant kaldıraçlı araçlar için; sertifika genellikle uzun vadeli ve dayanak varlık getirisine kaldıraçsız ya da sınırlı kaldıraç katılım imkanı sağlayan yatırım araçları için; yine sertifika ve senet ise belirli piyasa koşullarında risksiz faiz oranlarında yüksek faiz getirisi sağlayan araçlar için kullanılmaktadır.

Ekte EUSIPA (European Structured Investment Products Association)'ın yapılandırılmış araçlarla ilgili bir gruplama dökümanını dikkatinize sunuyoruz. Piyasadaki kurumsal yatırımcıların, nitelikli yatırımcıların ve bireysel yatırımcıların taleplerine bağlı olarak zaman içinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayıyla beraber mevzuatın izin verdiği ölçüde bu tablodaki ürünlerin Borsa İstanbul'da ihraç edildiğini görebiliriz. Ak Yatırım olarak ürün gamımızı bu tabloda var olan gruplar çerçevesinde zaman içerisinde zenginleştirmeyi planlamaktayız.

Saygılarımızla,

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Alp Albert Krespin
Genel Müdür Yardımcısı

Onur Öben Akkaynak
Bölüm Başkanı

 

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

