

Avrupa Yatırım Holding / AVHOL

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	120
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	37
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	30/11/2012
Halka Açıklık Oranı	71.0%
Fiili Dolaşım Oranı	69.2%

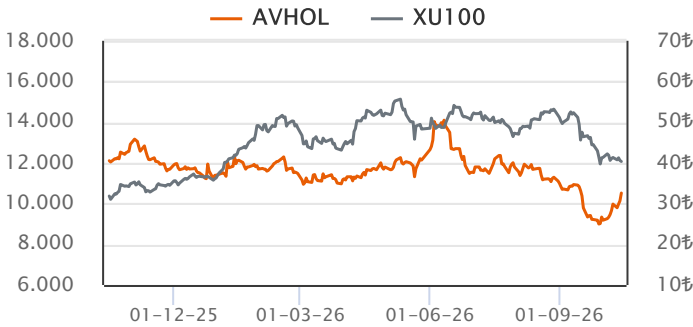
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	64.56	24.05
ALSANCAK HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	28.60	10.65
HALİL İBRAHİM BODUR	4.68	1.74

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	98.85	39.30	40.50	37.68	32.60
Fiyat (USD)	3.83	1.20	1.02	0.81	0.66
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,682	1,464	1,509	1,404	1,214
Piyasa Değeri (Mn USD)	143	45	38	30	25
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					64

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	6.26	15.19	-4.57	-11.84	-20.80
Rölatif %	6.68	16.56	9.84	-17.75	-31.33

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	12.48	1.97	0.57	3.49	2.89
Sektör Ort.	0.83	0.57	0.83	0.78	0.85
Firma Değeri/FAVÖK	61.29	13.95			
Sektör Ort.	1.90	3.31	5.43	6.22	7.06
Fiyat/Kazanç	125.28	166.61	1.16		
Sektör Ort.	3.55	7.39	16.69	13.70	12.25
PD/DD	17.65	3.05	0.93	1.17	1.02
Sektör Ort.	1.52	1.27	1.15	1.07	1.09
Hisse Başına Kar (TL)	0.79	0.24	34.94		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	79	142	553	1,927	1,908
Duran Varlıklar	61	200	382	1,046	1,796
Toplam Aktifler	141	342	935	2,973	3,704
Özkaynak (Ana Ortaklık)	85	209	480	1,617	1,195
Net Borç	17	36	5	-1,180	-308
Net Satış Gelirleri	43	150	520	313	197
Brüt Kâr	11	49	134	74	66
FAVÖK	9	53	126	65	44
Net K/Z (Ana Ortaklık)	10	85	30	1,225	-99

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	469.8	249.8	245.8	-39.7	-37.1
Sektör Ort.	241.5	348.5	70.1	31.5	370.1
FAVÖK Değ.	508.9	369.6	73.5		
Sektör Ort.	375.0	231.3	1,471.9	28.0	2.8
Net Kâr/Zarar Değ.	891.1	724.4	-64.6	3,967.2	
Sektör Ort.	548.6	412.0	247.6	411.2	50.2
Brüt Kar Marjı	25.5	32.5	25.7	23.7	33.3
Sektör Ort.	30.4	25.6	21	-33.9	22.2
FAVÖK Marjı	19.8	35.3	24.3	20.6	22.4
Sektör Ort.	17.9	15.3	6.9	-51	6.9
Net Kâr/Zarar Marjı	24.0	56.6	5.8	391.0	-50.1
Sektör Ort.	41.4	43	66.7	32.8	-50.4
Toplam Borçlar Değ.	30.8	151.7	276.1	115.5	84.2
Sektör Ort.	77.7	474.5	90.8	67.0	144.4
Net Borç Değ.		114.2	-86.2		
Sektör Ort.	553.3	122.5	124.4	103.4	183.7
Net Borç/FAVÖK	1.3	0.6	0.0		
Sektör Ort.	0.0	-0.1	0.3	-1.6	0.3
Aktif Büyümesi	98.7	143.2	173.1	218.1	24.6
Sektör Ort.	74.5	99.4	119.7	51.1	126.3
Özkaynak Büyüme	153.0	145.5	129.9	237.2	-26.1
Sektör Ort.	109.7	101.9	149.6	41.5	535.0
Özkaynak Kârlılığı	19.9	20.0	2.6	124.1	-71.0
Sektör Ort.	29.2	19.8	8.0	-2.9	-1.6
Aktif Kârlılığı	11.2	12.2	1.4	66.6	-29.9
Sektör Ort.	14.7	12.2	6.7	0.2	0.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.0	2.1	1.1	1.9	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 307.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 212.6 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 114.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 170.4 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %53.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %37.1 düşüşle 197.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

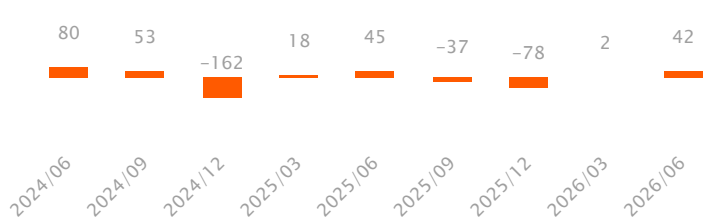
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 11.05 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 42.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %36.91 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %26.66)

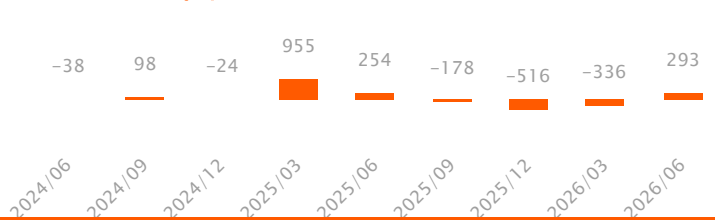
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %34 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %29 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	670	1,259	1,927	1,908	-1.0	51.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	15	10	5	248	5,092.3	6.7
Finansal Yatırımlar	228	820	1,441	584	-59.5	15.8
Ticari Alacaklar	253	152	277	548	97.8	14.8
Stoklar	35	55	71	149	110.7	4.0
Duran Varlıklar	1,134	1,403	1,046	1,796	71.8	48.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	141	164	149	289	93.5	7.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	505	621	468	852	82.1	23.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,804	2,662	2,973	3,704	24.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	533	718	590	1,680	184.9	45.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	116	99	114	309	171.0	8.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	76	132	101	192	90.7	5.2
Ticari Borçlar	114	95	86	541	529.6	14.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	120	183	391	126	-67.8	3.4
Finansal Borçlar	53	11	51	23	-54.9	0.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	653	901	980	1,806	84.2	48.8
Özkaynaklar	1,151	1,761	1,992	1,898	-4.7	51.2
Ödenmiş Sermaye	37	37	37	37	0.0	1.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-394	-339	-257	44	a.d.	1.2
Net Dönem Karı veya Zararı	106	383	927	-99	a.d.	-2.7
Toplam Kaynaklar	1,804	2,662	2,973	3,704	24.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	787	430	313	197	-37.1	100.0
Satışların Maliyeti	737	449	239	131	-45.0	66.7
Brüt Kâr (Zarar)	50	-19	74	66	-11.6	33.3
Faaliyet Giderleri (-)	35	67	26	40	53.1	20.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	15	-86	48	26	-46.4	13.1
FAVÖK	26	-60	65	44	-31.6	22.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-2	8	0	-10	a.d.	-5.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	206	664	1,694	-280	a.d.	-142.0
Net Finansman Gelir/Gider	-151	-150	-75	-171	128.0	-86.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	218	586	1,742	17	-99.1	8.4
Finansman Gelirleri	2	6	5	4	-24.4	1.9
Finansman Giderleri (-)	51	149	89	79	-11.0	40.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-103	-7	9	-95	a.d.	-48.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	67	436	1,667	-155	a.d.	-78.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	106	345	1,277	-67	a.d.	-33.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	104	281	18	281	1,499.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	69	332	-23	-373	1,517.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-35	15	-54	-93	73.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-94	-71	-40	432	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-107	121	119	-39	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	77	48	22	124	459.4	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	32	30	1	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	13	-301	-58	139	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	290	212	18	252	1,291.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	328	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-15	-11	-14	237	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	1.8	3.3	1.1
Nakit Oran	45.6	115.6	245.2	49.5
Likit Oran	1.2	1.7	3.1	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	158.6	212.3	203.0	366.0
Stok Devir Hızı	36.8	58.5	48.9	99.0
Borç Devir Hızı	58.2	85.1	132.7	335.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	137.2	185.7	119.2	129.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	6.4	-4.4	23.7	33.3
FVÖK Marjı	14.6	130.0	542.2	-56.2
FAVÖK Marjı	3.3	-13.9	20.6	22.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	8.5	101.2	531.7	-78.4
Efektif Vergi Oranı	-59.5	20.8	23.4	56.7
Net Kar Marjı	13.5	75.7	391.0	-50.1
Özsermaye Karlılığı	16.5	31.5	116.9	-7.0
Aktif Karlılık	8.4	14.6	66.6	-29.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	84.4	69.6	60.6	151.1
Toplam Borç / Aktif	36.2	33.8	33.0	48.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	37.5	26.8	27.1	29.0
Faiz Karşılama Oranı	1.3	2.9	18.7	-1.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)				
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	-4.9	0.0
Net Borç (Mn TL)	1.9	-588.7	-1,180.2	-308.0
Net Borç / FAVÖK	0.1			

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
AVHOL	32.60	1,214	25	1,195	3,704	2.89			1.02	-50.12		24.60	-7.03
KCHOL	210.90	534,821	10,847	792,639	6,233,515	0.55	6.31	15.70	0.67	1.20	4.18	33.77	2.93
SAHOL	85.35	179,267	3,636	419,323	4,653,123	0.43	4.48	8.92	0.43	2.31	2.78	34.19	3.94
INVES	710.00	133,125	2,700	37,795	43,183	11.04	9.72	12.13	3.52	86.02	-0.35	88.87	34.59
GLYHO	17.41	33,950	689	16,602	114,488	3.60	9.56	6.19	2.04	13.70	6.30	32.96	15.90
AGHOL	31.36	76,372	1,549	132,664	816,239	0.24	2.41	17.65	0.58	0.75	1.35	31.04	2.75
DOHOL	17.80	46,583	945	95,446	220,343	0.01	0.10	7.68	0.49	7.04	-3.39	35.99	4.33
TKFEN	213.30	78,921	1,601	37,940	77,651	1.82	28.84		2.08	1.33	2.68	12.55	1.08
ALARK	109.10	45,495	923	91,490	167,514	6.39		6.35	0.50	78.12		54.39	5.59
TEHOL	4.75	9,480	192	10,559	25,924	0.57	2.89	2.93	0.90	33.57	-2.76	367.09	21.20
BERA	11.06	7,556	153	34,760	49,558	0.34	2.83		0.22	2.03	-0.49	33.01	0.68
IEYHO	22.82	12,405	252	2,063	2,261	13.35			6.01	-325.58		-62.14	-19.24
HEDEF	20.06	60,180	1,221	7,123	8,854	20.12	20.65	28.51	8.45	41.86	0.33	118.07	6.73
PAHOL	1.03	20,600	418	45,848	51,508	4.02	4.19	12.13	0.45	-601.97	0.00	58.14	-2.63
NTHOL	36.26	18,130	368	89,236	137,101	1.07	3.06	19.68	0.20	-1.09	0.93	36.75	-0.19
VERUS	510.00	35,700	724	5,371	8,434	42.87			6.65	-28.18		10.20	-2.53
POLHO	16.92	12,834	260	14,516	20,073	2.55	18.27		0.88	-45.92	2.51	-6.08	-9.07
KLRHO	10.66	31,181	632	37,897	82,713	1.76	6.64	22.66	0.82	-7.73	-2.10	49.93	-1.97
GSDHO	4.37	4,370	89	14,175	23,415	0.48	1.06	15.48	0.31	-9.68	-0.95	32.30	-2.14
BINHO	4.85	6,257	127	14,328	19,137				0.44			-1.11	-11.14
Holding						3.89	7.06	12.25	1.09	1.56		34.38	4.57

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 32.60 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	30.79	-5.5%
2.Destek	28.99	-11.1%
PİVOT	31.95	-2.0%
1.Direnç	33.75	3.5%
2.Direnç	34.91	7.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	44	
Son 1 Hafta	36	22.2% üstünde
Son 1 Ay	38	15.0% üstünde
Son 3 Ay	64	-32.3% altında
Son 1 Yıl	64	-32.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	24.00	35.83%
23.60%	31.20	4.49%
38.20%	35.65	-8.56%
50.00%	39.25	-16.94%
61.80%	42.85	-23.92%
78.60%	47.97	-32.04%
100.00%	54.50	-40.18%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	30.40	YUKARI	ALIŞ	05.10.26	26.13	7.2%
20 Günlük Ort.	27.56	YUKARI	ALIŞ	09.10.26	28.58	18.3%
50 Günlük Ort.	32.56	YUKARI	ALIŞ	15.10.26	31.81	0.1%
100 Günlük Ort.	37.04	AŞAĞI	ALIŞ	22.07.26	40.14	-12.0%
200 günlük Ort.	37.55	AŞAĞI	ALIŞ	15.10.26		-13.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	62.48	YUKARI		
MOM	125.77	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	-0.50	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	165.87	YUKARI		
ADX	33.27	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	27.16		07.10.26	28.28

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 27.16 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 27.16 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 30.79 ve 28.99 seviyeleri, direnç olarak da 33.75 ve 34.91 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	15.10.2026 09:01 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş.,Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Hektaş Ticaret Türk A.Ş.,Martı Otel İşletmeleri A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
AVHOL	14.10.2026 08:33 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
AVHOL	12.10.2026 16:48 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. AVHOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	12.10.2026 09:18 Ral Yatırım Holding A.Ş.,GSD Holding A.Ş.,Petkim Petrokimya Holding A.Ş.,ICU Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
AVHOL	09.10.2026 09:05 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
AVHOL	05.10.2026 14:58 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AVHOL	05.10.2026 14:58 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Ataması Hk Haberin Devamı
AVHOL	29.09.2026 18:13 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
AVHOL	29.09.2026 09:03 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
AVHOL	28.09.2026 13:06 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. AVHOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	28.09.2026 09:03 Net Holding A.Ş.,Petkim Petrokimya Holding A.Ş.,Uşak Seramik Sanayi A.Ş.,ICU Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
AVHOL	25.09.2026 17:31 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.