

GSD Holding / GSDHO

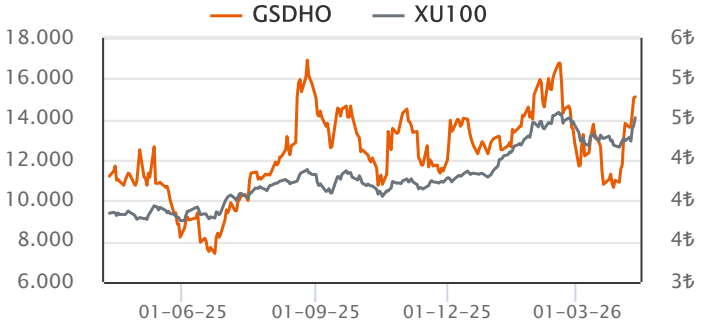
Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	25,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,000
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	04/11/1999
Halka Açıklık Oranı	56.0%
Fiili Dolaşım Oranı	58.7%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	45.83	458.33
MEHMET TURGUT YILMAZ	25.50	255.00
G.S.D.HOLDİNG ANONİM ŞİRKET	11.22	112.18

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	4.18	3.58	3.86	4.57	5.02
Fiyat (USD)	0.22	0.12	0.11	0.11	0.11
Piyasa Değeri (Mn TL)	4,180	3,580	3,860	4,570	5,020
Piyasa Değeri (Mn USD)	224	122	110	107	113
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					45

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.20	5.46	9.13	9.85	12.56
Rölatif %	-2.54	-3.06	2.17	-12.10	-25.31

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.62	0.37	0.11	0.53	0.61
Sektör Ort.	0.68	0.51	0.71	0.81	0.82
Firma Değeri/FAVÖK	0.94	0.87	0.26	1.27	1.47
Sektör Ort.	3.06	2.43	5.64	4.88	7.09
Fiyat/Kazanç			6.76	21.94	24.10
Sektör Ort.	3.64	4.88	13.38	27.52	20.86
PD/DD	0.54	0.38	0.31	0.37	0.40
Sektör Ort.	0.72	0.75	0.76	0.84	1.04
Hisse Başına Kar (TL)			0.57	0.21	0.21

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	2,171	7,100	6,216	10,664	9,979
Duran Varlıklar	1,997	3,811	6,851	8,915	10,562
Toplam Aktifler	4,168	10,911	13,067	19,579	20,541
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,757	7,741	9,437	12,469	12,487
Net Borç	-226	-2,652	-2,581	-3,261	-1,719
Net Satış Gelirleri	821	2,474	2,682	5,321	5,396
Brüt Kâr	534	1,642	1,351	2,781	3,043
FAVÖK	540	1,623	1,145	2,350	2,251
Net K/Z (Ana Ortaklık)	529	-2,499	-2,425	571	208

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	206.0	201.4	8.4	98.4	1.4
Sektör Ort.	282.3	611.7	40.5	119.0	328.3
FAVÖK Değ.	484.6	200.5	-29.5	105.2	-4.2
Sektör Ort.	112.7	779.0	24.6	260.0	175.3
Net Kâr/Zarar Değ.	990.4				-63.5
Sektör Ort.	1,315.6	1,273.7	486.3	157.2	227.5
Brüt Kar Marjı	65.0	66.4	50.4	52.3	56.4
Sektör Ort.	18.2	27.1	28.4	26.3	-67.8
FAVÖK Marjı	65.8	65.6	42.7	44.2	41.7
Sektör Ort.	-0.9	15.7	18.3	6.9	-944.2
Net Kâr/Zarar Marjı	64.4	-101.0	-90.4	10.7	3.9
Sektör Ort.	164.1	251.1	28.9	27.3	3901.7
Toplam Borçlar Değ.	103.8	124.2	5.1	116.9	16.3
Sektör Ort.	63.2	335.5	79.1	87.4	28.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	474.7	836.3	519.0	83.7	118.9
Net Borç/FAVÖK	-0.4	-1.6	-2.3	-1.4	-0.8
Sektör Ort.	-0.5	-1.2	-4.1	-1.0	2.1
Aktif Büyümesi	75.5	161.7	19.8	49.8	4.9
Sektör Ort.	87.7	290.7	52.8	40.8	11.6
Özkaynak Büyüme	60.5	180.8	21.9	32.1	0.1
Sektör Ort.	273.0	333.6	59.7	33.2	11.4
Özkaynak Kârlılığı	23.6	-47.6	-28.2	5.2	1.7
Sektör Ort.	19.0	14.9	6.5	-10.7	0.4
Aktif Kârlılığı	16.2	-33.1	-20.2	3.5	1.0
Sektör Ort.	10.1	10.2	3.4	-3.0	1.4
Temettü Verimi		2.4	2.5		
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.6	1.3	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 443.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 423.7 TL net kar.)

% 918.1 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.3 milyar TL)

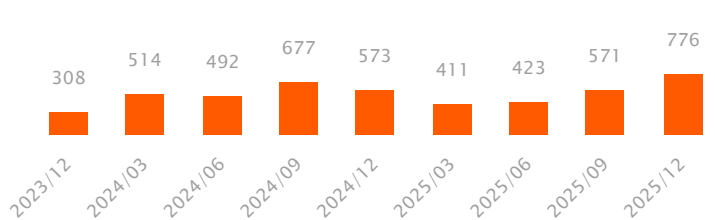
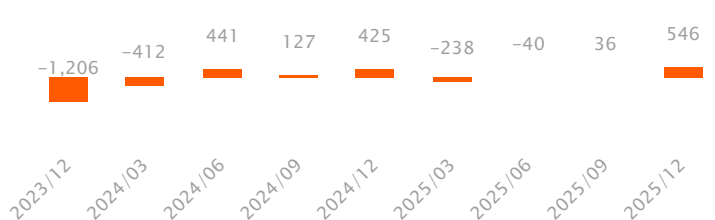
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %7.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.4 yükselişle 5.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.09 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 775.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %52.49 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %48, geçen yıl aynı çeyrek %43.32)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %72 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %73 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	7,100	6,216	10,664	9,979	-6.4	48.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,501	1,580	2,610	3,981	52.5	19.4
Finansal Yatırımlar	2,169	2,092	3,984	2,957	-25.8	14.4
Ticari Alacaklar	800	3	0	54	116,234.8	0.3
Stoklar	14	17	19	43	129.1	0.2
Duran Varlıklar	3,811	6,851	8,915	10,562	18.5	51.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	3,776	6,820	8,629	9,715	12.6	47.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	5	8	9	10.8	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	10,911	13,067	19,579	20,541	4.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,845	1,909	3,337	2,530	-24.2	12.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	98	4	15	20	29.8	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	133	198	492	590	19.9	2.9
Ticari Borçlar	46	53	107	84	-21.4	0.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	869	943	2,848	4,666	63.8	22.7
Finansal Borçlar	787	889	2,826	4,608	63.1	22.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,713	2,851	6,185	7,196	16.3	35.0
Özkaynaklar	8,197	10,216	13,394	13,345	-0.4	65.0
Ödenmiş Sermaye	1,000	1,000	1,000	1,000	0.0	4.9
Geri Alınmış Paylar (-)	1,283	1,853	2,425	2,482	2.4	12.1
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-82	-3,901	-8,191	-4,455	-45.6	-21.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-2,499	-2,425	571	208	-63.5	1.0
Toplam Kaynaklar	10,911	13,067	19,579	20,541	4.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,612	1,119	1,855	1,647	-11.2	100.0
Satışların Maliyeti	634	922	1,206	1,115	-7.6	67.7
Brüt Kâr (Zarar)	1,642	1,351	2,781	3,043	9.4	184.7
Faaliyet Giderleri (-)	240	528	797	1,161	45.6	70.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,402	822	1,984	1,882	-5.1	114.2
FAVÖK	1,623	1,145	2,350	2,251	-4.2	136.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	43	214	437	346	-20.8	21.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,460	388	1,167	642	-45.0	39.0
Net Finansman Gelir/Gider	-5,117	-3,668	-2,652	-2,234	-15.8	-135.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,905	1,424	3,587	2,870	-20.0	174.2
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	94	104	188	269	43.2	16.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-5,023	-3,565	-2,464	-1,965	-20.3	-119.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-2,212	-2,244	935	636	-32.0	38.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	-2,496	-2,583	558	268	-52.0	16.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	2,051	3,272	810	2,353	190.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	0	0	0	0	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	947	694	-1,578	-466	-70.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	177	1,527	2,148	2,061	-4.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1,155	322	951	282	-70.4	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,686	-899	2,135	1,023	-52.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,513	1,609	5,044	5,571	10.4	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,088	2,506	2,791	4,077	46.1	
Ödenen Temettüeller	380	-130	0	29	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	391	-386	511	1,389	172.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.8	3.3	3.2	3.9
Nakit Oran	199.0	192.4	197.6	274.2
Likit Oran	3.8	3.2	3.2	3.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	49.8	62.2	0.9	4.0
Stok Devir Hızı	5.1	4.5	7.3	12.5
Borç Devir Hızı	15.6	19.5	24.1	31.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	39.2	47.2	-15.9	-14.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	66.4	50.4	52.3	56.4
FVÖK Marjı	-85.8	-73.9	21.4	15.7
FAVÖK Marjı	65.6	42.7	44.2	41.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	-89.4	-83.7	17.6	11.8
Efektif Vergi Oranı	-12.8	-15.1	40.4	57.9
Net Kar Marjı	-101.0	-90.4	10.7	3.9
Özsermaye Karlılığı	-47.6	-28.2	5.2	1.7
Aktif Karlılık	-33.1	-20.2	3.5	1.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	35.1	30.2	49.6	57.6
Toplam Borç / Aktif	24.9	21.8	31.6	35.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	37.6	38.3	53.9	72.5
Faiz Karşılama Oranı	-23.5	-21.7	5.0	2.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	6,834.3	9,143.7	7,968.4	9,743.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	421.0	798.4	339.0	432.9
Net Borç (Mn TL)	-2,651.7	-2,580.5	-3,260.6	-1,718.9
Net Borç / FAVÖK	-1.6	-2.3	-1.4	-0.8

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
GSDHO	5.02	5,020	113	12,487	20,541	0.61	1.47	24.10	0.40	3.86	-0.76	4.91	1.67
KCHOL	204.00	517,323	11,623	677,349	5,317,600	0.52	6.72	23.51	0.76	0.80	4.29	3.95	3.21
SAHOL	102.00	214,238	4,813	361,227	4,101,381	0.39	4.68	56.48	0.59	0.32	2.48	1.94	1.04
KLRHO	106.10	172,413	3,874			13.76	34.82	111.25	5.81	15.53	-1.09	38.99	
TEHOL	21.56	43,030	967	8,092	11,415	10.45	24.40	15.43	5.32	69.97	-0.81	155.84	48.34
AGHOL	30.84	75,106	1,687	114,125	683,225	0.21	2.19	29.97	0.66	0.35	1.09	-4.00	2.17
INVES	537.00	100,688	2,262	23,517	26,611	1,818.79			4.28	-3,922.63		-7.23	-8.49
IEYHO	97.00	52,729	1,185	2,270	2,994	19.24			23.23	-25.90		-44.16	-26.05
GLYHO	15.06	29,367	660	14,209	99,726	3.01	8.60	5.77	2.07	18.02	5.62	11.22	40.51
HEDEF	146.30	285,205	6,408	5,761	7,115	108.65	111.77	183.51	49.51	59.21	-0.01	70.40	33.54
DOHOL	21.08	55,166	1,239	83,723	184,596	0.17	1.50	30.78	0.66	1.91	-3.69	0.97	2.15
ALARK	93.95	40,868	918	74,363	125,614	6.39			0.55	-14.11		2.16	-1.60
LYDHO	186.00	65,470	1,471	6,471	8,274	1,012.84		169.64	10.12	608.12		2.28	8.50
GRTHO	276.00	34,500	775	9,017	10,401	4.63	42.84	19.20	3.83	24.70	-1.04	33.45	22.85
TKFEN	107.60	39,812	894	32,386	72,195	0.85			1.23	-10.61		-16.27	-15.84
BERA	17.57	12,004	270	29,864	42,439	0.57	4.59	73.08	0.40	0.86	-0.43	-3.46	0.55
VERUS	500.00	35,000	786	4,682	8,077	40.90			7.48	-38.50		5.36	-6.06
PAHOL	1.58	31,600	710	39,783	45,142	4.07	4.16	6.92	0.79	61.13	-0.17	30.98	12.67
BINHO	9.21	11,882	267	13,530	18,241			8.13	0.88			15.53	11.43
NTHOL	40.28	20,140	452	76,371	118,795	1.07	2.81	12.09	0.26	6.66	0.70	7.34	2.30
 Holding						20,381.19	7.09	20.86	1.04	0.78		2.93	2.22

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 5.02 TL		
1.Destek	4.97	-1.0%
2.Destek	4.92	-2.0%
PİVOT	5.01	-0.2%
1.Direnç	5.06	0.8%
2.Direnç	5.10	1.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	41	
Son 1 Hafta	38	6.9% üstünde
Son 1 Ay	45	-10.3% altında
Son 3 Ay	45	-10.2% altında
Son 1 Yıl	44	-6.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	5.48	-8.39%
23.60%	5.13	-2.14%
38.20%	4.91	2.24%
50.00%	4.74	5.91%
61.80%	4.57	9.85%
78.60%	4.32	16.20%
100.00%	4.00	25.50%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	4.87	YUKARI	ALIŞ	31.03.26	4.24	3.1%
20 Günlük Ort.	4.49	YUKARI	ALIŞ	02.04.26	4.42	11.9%
50 Günlük Ort.	4.73	YUKARI	ALIŞ	02.04.26	4.57	6.2%
100 Günlük Ort.	4.67	YUKARI	ALIŞ	03.04.26	4.61	7.6%
200 günlük Ort.	4.60	YUKARI	ALIŞ	02.04.26	4.57	9.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	66.95	YUKARI		
MOM	120.10	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.08	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	112.62	AŞAĞI		
ADX	22.94	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	4.71		02.04.26	4.78

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 4.71 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 4.71 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 4.97 ve 4.92 seviyeleri, direnç olarak da 5.06 ve 5.10 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GSDHO	09.04.2026 18:52 GSD Holding A.Ş. GSD Shipping B.V. tarafından bağlı ortaklık kurulması Haberin Devamı
GSDHO	18.03.2026 16:36 GSD Holding A.Ş. GSDHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDHO	17.03.2026 16:18 GSD Holding A.Ş. Özel Durum Açıklaması (Genel) Haberin Devamı
GSDHO	16.03.2026 19:14 GSD Holding A.Ş. Şirketimizin 2026 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası önerisi Haberin Devamı
GSDHO	16.03.2026 19:14 GSD Holding A.Ş. Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Haberin Devamı
GSDHO	16.03.2026 19:10 GSD Holding A.Ş. 2025 Yılı İle İlgili Olağan Genel Kurul Toplantısı Haberin Devamı
GSDHO	16.03.2026 19:07 GSD Holding A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçimi Haberin Devamı
GSDHO	16.03.2026 18:55 GSD Holding A.Ş. GSD Varlık Yönetim A.Ş.- İhale sonrası Devir ve Temlik İşlemlerinin tamamlanması hk Haberin Devamı
GSDHO	12.03.2026 09:11 GSD Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
GSDHO	11.03.2026 21:37 GSD Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
GSDHO	11.03.2026 21:37 GSD Holding A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
GSDHO	11.03.2026 21:37 GSD Holding A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim 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 bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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.