ARAŞTIRMA PROSEDÜRÜ

DOKÜMAN KODU	:	ARS-PR-01
HAZIRLAYAN/SÜREÇ SAHİBİ	:	ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ
KONTROL EDEN	:	YASAL UYUM
ONAYLAYAN	:	YÖNETİM KURULU
ONAY TARİHİ	:	15.04.2026
SON REV. TARİHİ	:	-
VERSİYON NO	:	01
İLGİLİ DOKÜMANLAR	:	Araştırma ve Analist Raporlarının Hazırlanmasına İlişkin Politika

İÇİNDEKİLER

1. AMAÇ 3
2. KAPSAM 3
3. SORUMLULUK 3
4. TANIMLAR 3
5. UYGULAMA ESASLARI 4
5.1 GENEL YATIRIM TAVSIYELERINDE UYULMASI GEREKEN ESASLAR 5
5.1.1 UYARI NOTUNUN YAYIMLANMASINA İLIŞKIN ESASLAR 6
5.2 BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETİ SIRASINDA VERİLECEK HİZMETLER 7
5.3 FİNANSAL İLIŞKİ VEYA ÇIKAR ÇATIŞMALARININ AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR 7
5.4 RAPORLAR 7
5.5 BELGE VE KAYIT DÜZENİ 7

1. AMAÇ

Bu prosedürün amacı, Neo Menkul Değerler A.Ş. (Neo Menkul/Şirket) nezdinde yatırımcılara bireysel portföy yöneticiliği hizmeti, genel yatırım tavsiyesi ve finansal bilgi sunulmasına dayanak teşkil eden araştırma raporlarının hazırlanmasına ilişkin esasların belirlenmesidir.

2. KAPSAM

İşbu prosedür, Araştırma Bölümü ile Araştırma Bölümü tarafından üretilen araştırma raporlarına dayanarak müşterilerine bireysel portföy yöneticiliği, genel yatırım tavsiyesi ve finansal bilgi sunulması hizmeti veren tüm personelini kapsar.

3. SORUMLULUK

Bu prosedür kapsamındaki sorumluluklar aşağıda belirtilmiştir.

Araştırma Bölümü

- Üretilen araştırma raporlarının, hazırlanan yorum, bilgi, tavsiye ve raporların kurum politika ve prosedürleri ile Kurul düzenlemelerine uygunluğunun sağlanması.
- Hazırlanan yorum, bilgi, tavsiye ve raporların Kurulun belge ve kayıt ile ilgili düzenlemelerinde belirtilen süreyle saklanması.

Bireysel Portföy Yöneticileri

- Bireysel portföy yöneticiliği faaliyetlerinin, başta Araştırma Bölümü tarafından hazırlanmış olanlar olmak üzere, güvenilir kaynak, belge, rapor ve analizlerle desteklenmesi.

Müşteri Temsilcileri

- Genel yatırım tavsiyesi faaliyeti kapsamında hazırlanan ve belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla müşterilere veya dağıtım kanallarına sunulan bilgilerin müşteri ile bire bir paylaşılması sırasında müşterilere gerekli uyarıların yapılması.

4. TANIMLAR

Bu prosedürde yer alan önemli tanımlar aşağıda belirtilmiştir.

Bireysel Portföy	Kolektif yatırım kuruluşlarının portföyleri hariç olmak üzere, finansal varlıklardan oluşan portföylerin, her bir müşteri adına, doğrudan veya dolaylı bir menfaat sağlamak üzere vekil sıfatıyla yönetilmesidir.
Finansal Bilgi	Finansal bilgi, sermaye piyasası araçları, bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında yönlendirici nitelikte olmayan yazılı veya sözlü bilgidir. Finansal bilginin sunulması, sunulan bilgilerin tarafsız ve dürüst olması, belli bir kişi, grup ya da portföyün ihtiyaçlarının karşılanması amacını taşımaması şartıyla, yatırım danışmanlığı faaliyeti ya da genel yatırım tavsiyesi sunulması kapsamında sayılmaz.
Genel Yatırım Tavsiyesi Sunulması	Belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya ihraççı hakkında, müşterilere veya dağıtım kanallarına yönelik olarak hazırlanan ve

	sermaye piyasası araçlarının mevcut veya gelecekteki fiyat veya değerlerine ilişkin yorum da dâhil, açıkça veya zımnen bir yatırım stratejisini öneren veya tavsiye eden yönlendirici nitelikteki her türlü araştırma veya diğer bilgi sunulması faaliyetidir. Genel yatırım tavsiyesi faaliyeti kapsamında hazırlanan ve belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla müşterilere veya dağıtım kanallarına sunulan bilgilerin müşteri ile bire bir paylaşılması da bu faaliyet kapsamındadır.
Yatırım Hizmetleri Tebliği	Seri III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ

5. UYGULAMA ESASLARI

Ekonomik ve mali araştırmaların yapılması, iç ve dış piyasalardaki gelişmelerin izlenerek olası etkilerinin değerlendirilmesi, yatırımlara doğru yön verilebilmesine yardımcı olacak bilgilerin hazırlanması, temel ve teknik analiz gibi yöntemlerin kullanılması ve yorumlanması ve benzeri faaliyetler Araştırma Bölümü'nün sorumluluğundadır.

Araştırma Bölümü tarafından hazırlanan yorum, bilgi ve tavsiyeler, müşterilere bireysel portföy yöneticiliği hizmeti, genel yatırım tavsiyesi ve finansal bilgi sunulması faaliyetlerine dayanak teşkil eder.

Neo Menkul tarafından, müşterilere Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin genel yatırım tavsiyelerine ilişkin esaslarına uygun olarak kendi bünyesinde hazırlanan veya üçüncü bir taraftan temin edilen araştırma raporu veya benzeri nitelikte belgelerin sunulması ve söz konusu belgelerde yer alan tavsiyelerin müşterilerle paylaşılması genel yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilir. Çünkü sunulan hizmet belirli bir müşteriye özel olarak yönlendirici nitelikte yapılmamaktadır. Genel yatırım tavsiyeleri internet siteleri gibi dağıtım kanalları aracılığıyla müşterilerin erişimine sunulabilir, bunun yanı sıra müşteriyle yüz yüze veya telefonda sözlü olarak paylaşılabilir ya da müşteriye e-posta veya kısa mesaj yoluyla ulaştırılabilir. Genel yatırım tavsiyesinin müşteriyle yüz yüze veya telefonda sözlü olarak paylaşılması, bire bir paylaşım olup, yatırımcıların/müşterilerin bir kısmına veya tamamına e-posta veya kısa mesaj yoluyla genel yatırım tavsiyeleri gönderilmesi veya raporların yatırımcıya/müşteriye elden verilmesi bire bir paylaşım olarak değerlendirilmez.

Bu kapsamda Neo Menkul tarafından hazırlanmış olan genel yatırım tavsiyesi içeren raporlar, raporlarda yer alan tavsiyeler, müşteriye yapılmış olan uygunluk veya yerindelik testi sonucuna uygun olduğu ölçüde müşteri temsilcileri tarafından müşteriler ile bire bir olarak paylaşılabilir. Ancak tavsiyeler raporlarda yer aldığı şekliyle aynen aktarılmalı, müşteriye özel hale getirilmemelidir. Bunun yanında söz konusu raporlar uygunluk testi yapılmaksızın müşteriler ile internet sitesi üzerinden, e-posta veya kısa mesaj yoluyla ya da elden paylaşılabilir.

Neo Menkul tarafından müşterilere uygunluk testi yapılması ve bu testin sonucuna göre; müşterilerin risk ve getiri tercihlerine göre sınıflandırılması ve sınıflandırılan bu gruplara yönelik araştırma raporu hazırlanması; bu raporlarda müşteri portföyünde yer alacak sermaye piyasası araçlarına yönelik standart dağılım tavsiyelerinde bulunulması; raporda tavsiye edilen sermaye piyasası araçlarının müşteriyle paylaşılması, sadece o müşterinin durumuna özel olmaması şartıyla genel yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmekte olup, yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında değildir.

Yatırım Hizmetleri Tebliği uyarınca finansal bilginin sunulması yatırım danışmanlığı faaliyeti ya da genel yatırım tavsiyesi sunulması kapsamında sayılmaz. Ancak sunulan bilgilerin tarafsız ve dürüst olması ve belli bir kişi, grup ya da portföyün ihtiyaçlarının karşılanması amacını taşımaması gerekmektedir. Bu kapsamda piyasaların genel işleyişi ve ekonominin seyri gibi konularda yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler müşterilerle paylaşılabilir. Konuya ilişkin detaylı değerlendirmelerin olay bazında yapılması gerekmektedir.

5.1 GENEL YATIRIM TAVSİYELERİNDE UYULMASI GEREKEN ESASLAR

(1) Neo Menkul tarafından, medya ve elektronik ortamda yer alanlar dahil her türlü genel yatırım tavsiyesinin sunulmasında, aşağıda yer alan esaslara uyulması zorunludur.

a. Sunulan yorum ve tavsiyelerde yatırımcıları yanıltıcı, aldatıcı, bilgi ve tecrübe eksikliklerini istismar edici, yanlış, gerçek dışı veya “en sağlam”, “en iyi”, “en güvenilir” gibi subjektif ve abartılı ifadelere yer verilmemesi,
b. Yorum ve tavsiyelerin özenle hazırlanması ve objektif olması,
c. Sunulan yorum ve tavsiyelerin güvenilir kaynak, belge, rapor ve analizlerle desteklenmesi, söz konusu kaynakların kesinliği hakkında şüphelerin bulunması durumunda bu hususa açıkça yer verilmesi,
d. Herhangi bir sermaye piyasası aracının halka arzına ilişkin olarak yapılan yorum ve analizlerde, yatırımcıların doğru ve eksiksiz bilgilendirilmesini teminen, yayımlanmışsa izahname ve satışa ilişkin belgelerde yer alan bilgilerin kullanılması, aksi takdirde söz konusu halka arza ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı izahname ve satışa ilişkin diğer belgelerin yayımlanacağının belirtilmesi,
e. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte kesinlikle bulunulmaması,
f. Her türlü öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerine, bunların öngörü, tahmin ve fiyat hedefi olduğu açıkça belirtilmek suretiyle yer verilmesi ve bunların oluşturulmasında kullanılan tüm önemli varsayımların belirtilmesi,
g. Kurulun faaliyet alanına giren sonuçlanmış ya da sonuçlanmamış konular hakkında yalan, yanlış, yanıltıcı ve mesnetsiz bilgi, haber ve yorum sunulmaması,
h. Yazılı, basılı veya sözlü biçimde müşterilere duyurulacak ve yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikte olan araştırma sonuçlarının, yatırımcılara duyurulmadan önce kendilerinin veya üçüncü şahısların lehine kullanılmaması,
i. Tavsiyenin yenilenme sıklığına ve varsa güncellenmesine ilişkin politikaların belirlenmiş olması halinde söz konusu politikalara ilişkin özet bilgiler ile daha önce ilan edilen politikalarda ortaya çıkan önemli değişikliklere yer verilmesi,
j. Açık ve dikkat çekici bir şekilde, tavsiyenin dağıtım için ilk hazırlandığı tarih ile tavsiyede yer alan tüm fiyatların tarih ve zamanına yer verilmesi,
k. Tavsiyenin, aynı sermaye piyasası aracı veya ihraççı için aynı kurum tarafından geçmiş 12 aylık sürede yayımlanmış olan tavsiyeden farklı bir yatırım stratejisini içermesi durumunda, açıkça ve dikkat çekici şekilde, bu değişikliğe, değişikliğin gerekçesine ve daha önce yayımlanan tavsiyenin tarihine yer verilmesi

zorunludur.

Bu madde kapsamında kamuya açıklanan genel yatırım tavsiyelerine ilişkin bilgilerin, genel yatırım tavsiyelerine oranla önemli ölçüde uzun olması durumunda, değerleme ve yöntemlerde

herhangi bir değişiklik olmaması kaydıyla, Şirket internet sitesi gibi, kamu tarafından bilgilere kolayca ve doğrudan ulaşılabilecek bir yere açıkça ve dikkat çekici şekilde atıfta bulunulması yeterlidir.

(2) Sermaye piyasası aracı için hedef fiyat belirlenmesinde kullanılan değerleme esasları ile yöntemine ilişkin yeterli özet bilgilerin; tavsiyede yer alan yatırım süresi de dahil "al", "sat" veya "tut" gibi ifadelerin anlamları ile yatırıma ilişkin uygun risk uyarıları ve değerlendirmede kullanılan varsayımlara ilişkin duyarlılık analizlerinin, yorum ve tavsiyeleri hazırlayanın kimlik bilgilerinin yorum ve tavsiye sunulan yatırımcılara, talep edilmesi durumunda açıklanması zorunludur. Bu bilgilerin yorum ve tavsiyeye oranla önemli ölçüde uzun olması durumunda, değerleme ve yöntemlerde herhangi bir değişiklik olmaması kaydıyla, Şirket internet sitesi gibi, müşteriler tarafından bilgilere kolayca ve doğrudan ulaşılabilecek bir yere açıkça ve dikkat çekici şekilde atıfta bulunulması yeterlidir.

5.1.1 UYARI NOTUNUN YAYIMLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Genel yatırım tavsiyelerinin sunumunda aşağıda yer alan uyarı notuna yer verilir:

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Uyarı notuna, aşağıdaki esaslara uygun olacak şekilde yer verilmesi gerekmektedir:

a. Dağıtım kanalları yoluyla yapılan yorum ve tavsiyelerde, uyarı notuna dikkat çekici bir şekilde yorum ve tavsiyelerle aynı yazı karakterinde ve punto büyüklüğünde olmak kaydıyla, tavsiyenin yer aldığı metnin sonunda yer verilmesi.
b. Dağıtım kanalları tanımı içinde yer alan bilgisayarla oluşturulan iletişim ağları vasıtasıyla sunulan yorum ve tavsiyelerde; yorum ve tavsiyelerle aynı yazı karakterinde ve punto büyüklüğünde olmak kaydıyla, uyarı notunun yorum ve tavsiyelerin yer aldığı sayfanın görüntülenmesi öncesinde ve dikkat çekici bir şekilde görüntülenmesi.
c. Dağıtım kanalları tanımı içinde yer alan televizyon ve radyo gibi her türlü görsel ve işitsel kitle iletişim aracı vasıtasıyla sunulan yorum ve tavsiyelerde; uyarı notunun radyoda programın başında ve sonunda bir defa okunması; televizyon ekranında ise uyarı metnine, rahatlıkla okunabilmesini teminen ekranın bütününü kapsayacak şekilde olmak kaydıyla, programın başında ve sonunda 15 saniye süreyle yer verilmesi, ayrıca program süresince okumayı güçleştirmeyecek biçimde akan bir bant olarak iki defa sunulması.

Genel yatırım tavsiyesinin müşteriye bire bir sunulması sırasında ise aşağıda yer alan uyarı notuna yer verilir:

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı

Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

5.2 BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETİ SIRASINDA VERİLECEK HİZMETLER

Bireysel portföy yöneticiliği hizmeti yerindelik testinin sonucuna uygun olarak sunulur. Müşterinin yerindelik testi için verdiği bilgilerin incelenmesi sonucunda, müşteriye yerindelik testinin sonuçlarına uygun olmayan bireysel portföy yöneticiliği hizmeti sunulamaz. Müşterinin yerindelik testi için istenen bilgileri vermemesi veya eksik ya da güncel olmadığı açıkça anlaşılabilen bilgi vermesi durumunda bu müşteriye bireysel portföy yöneticiliği hizmeti sunulamaz.

Neo Menkul tarafından, bireysel portföy yöneticiliği faaliyetinin yürütülmesi sırasında, yatırım kararlarının, güvenilir gerekçe, bilgi, belge ve analizlere dayandırılması ve çerçeve sözleşme ile belirlenen yatırım ilkelerine uyulması zorunludur. Bu bilgi ve belgeler ile alım satım kararlarına mesnet teşkil eden araştırma ve raporların Kurulun belge ve kayıt ile ilgili düzenlemelerinde belirtilen süreyle yetkili kuruluş nezdinde saklanması zorunludur.

5.3 FİNANSAL İLİŞKİ VEYA ÇIKAR ÇATIŞMALARININ AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Araştırma raporları hazırlayan ve/veya belirli sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım stratejisi, öneri veya tavsiyelerinde bulunan personelin ilgili analiz, öneri ya da tavsiye çalışmasının başladığı andan, bunların yatırımcıların bilgisine sunulduğu tarihe kadar olan süre içinde, bu bilgileri kendi şahsi menfaatlerine ya da üçüncü şahısların menfaatine kullanmaları yasaktır.

Sunulan yorum ve tavsiyelere konu ihraççı ile Neo Menkul'ün karşılıklı olarak ödenmiş sermayelerinde veya oy haklarında %1 veya daha fazla oranda sahip oldukları paylara, sahip oldukları yönetim imtiyazına, aralarındaki kredi sözleşmesi, kira kontratları gibi diğer önemli finansal ilişkiler bulunması durumunda, bunlara ilişkin bilgilerin müşteriye açıklanması zorunludur.

5.4 RAPORLAR

Araştırma uzmanları tarafından hazırlanan raporlar, Araştırma Bölümü Yöneticisinin kontrolünden geçtikten sonra yayınlanır. Raporlarda kullanılan verilerin güvenilir kaynaklardan sağlanan veriler olmasına azami özen gösterilir ve rapor içinde kullanılan veriler için mutlaka kaynak belirtilir.

Araştırma raporlarının hazırlanmasına ve dağıtımına ilişkin asgari standartlar ve rapor formatlarına ilişkin detaylar; araştırma analistlerinin kamuoyu bildirimleri, Neo Menkul'ün diğer birimleri, müşterileri ve araştırma raporuna konu Şirket yetkilileri ile iletişimi ve rapor hazırlanma süreci ve sonrasına yönelik etik ilkeler, **Araştırma ve Analist Raporlarının Hazırlanmasına İlişkin Politika**'da belirlenmiştir.

5.5 BELGE VE KAYIT DÜZENİ

Genel Yatırım Tavsiyesi ve bireysel portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında müşteri ile paylaşılan yatırım kararlarının dayanağını oluşturan yazılı, sözlü ve elektronik ortamdaki her türlü bilgi ve belge ile söz konusu yatırım faaliyetlerine mesnet teşkil eden araştırma ve raporların Kurulun belge ve kayıt ile ilgili düzenlemelerinde belirtilen süreyle (asgari 10 yıl) Neo Menkul nezdinde saklanması zorunludur.

Araştırma Uzmanı tarafından hazırlanan, raporlar, bültenler, gün içi analizler ortak alan klasörlerine kaydedilir. Genel yatırım tavsiyesi sunulurken yararlanılan tüm araştırma raporları ve analizler de ilgili Araştırma Uzmanı tarafından ortak klasörlere kaydedilir. Bu ortak alanlara yalnızca yetkilendirilmiş personel erişebilir.