Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu

İçindekiler

1. Raporlama Esasları 1
1.1 Genel Hükümler 1
1.1.1 Raporun Hazırlanması 1
1.1.2 Rehberlik Kaynakları 1
1.1.3 Finansal Açıklamalar ile Bağlantı 2
1.1.4 Kullanılan Muafiyetler 2
1.1.4.1 Finansal Önemlilik Değerlendirmesi....2
1.1.5 Muhakemeler, Varsayımlar ve Ölçüm Belirsizlikleri....3
1.1.6 Gerçeğe Uygun Sunum ve Bağlantılı Bilgi....5
1.1.7 Sınırlı Güvence....5
2. Vakıf Yatırım Hakkında....6
2.1 Vakıf Yatırım Faaliyetleri 6
2.2 Finansal Performans....7
2.3 İştirak ve Finansal Yatırımlara Yönelik Bilgiler....7
2.4 Vakıf Yatırım'ın İş Modeli ve Değer Zinciri 8
2.5 Vakıf Yatırım Değer Zinciri 9
3. Yönetişim 11
3.1 Sürdürülebilirlik Yönetişimi....11
3.2 Yönetim Kurulu Gözetimi....12
3.3 Yönetim Seviyesi Görev ve Sorumluluklar 13
3.4 Yönetim Tarafından Kullanılan Kontrol ve Prosedürler....17
3.5 Sürdürülebilirlik ve İklim Yetkinlikleri ile Kurumsal Kapasite Gelişimi....18
3.6 Sürdürülebilirlik ve İklimle İlgili Performans Göstergelerinin Ücretlendirme Süreçlerine Etkisi 19
4. Strateji 20
4.1 Vade Tanımları 20
4.2 İklim Senaryo Analizi 21
4.2.1 Senaryo Analizlerinde Ölçüm Belirsizlikleri 23
4.3 İklimle İlgili Riskler ve Fırsatlar 24

4.4 İklimle İlgili Risk ve Fırsat Envanteri 25
4.4.1 İklimle İlgili Riskler 27
4.5 İklim Dirençliliği 30
4.6 İklimle İlgili Risk ve Fırsatların Şirket Stratejisi ve Karar Alma Süreçleri Üzerindeki Etkisi 30
4.7 Kaynak Tahsisi ve Yatırım Planlaması 31
5. Risk Yönetimi 32
5.1 İklimle İlgili Risk ve Fırsatların Yönetimi 32
5.2 İklimle İlgili Risklerin ve Fırsatların Tanımlanması 33
5.3 İklimle İlgili Risk ve Fırsatların Değerlendirilmesi ve Önceliklendirilmesi 33
5.4 İklimle İlgili Risk ve Fırsatların İzlenmesi 35
6. Metrik ve Hedefler 36
6.1 İklimle İlgili Metrikler 36
6.1.1 Sera Gazı Emisyonları 36
6.2 Sektörler Arası Metrikler 38
6.3 Sektörel Metrikler 39
6.4 İklimle İlgili Hedefler 40
7. Ekler 41
7.1 Sera Gazı Emisyonları Hesaplama Metodolojisi 41
7.2 Emisyon Faktörleri ve Kaynaklar 41
7.3 Raporlama Dönemi Sonrası Gerçekleşen Olaylar 44
7.4 Güvence Beyanı 45

1. Raporlama Esasları

1.1 Genel Hükümler

1.1.1 Raporun Hazırlanması

Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS), 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren başlayan hesap dönemlerinde uygulanmak üzere 29 Aralık 2023 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. İşbu rapor kapsamında, Vakıf Yatırım'ın ana ortaklığı olan Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. iş bu raporda "Ana Ortaklık Banka" veya "VakıfBank" olarak anılacaktır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (''Vakıf Yatırım'', ''Şirket'') TSRS doğrultusunda belirtilen ölçütlerinden en az ikisinin eşik değerlerini art arda iki raporlama döneminde aşma kriterini karşılaması nedeniyle raporlama yapma yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu çerçevede, 1 Ocak 2025 ile 31 Aralık 2025 raporlama dönemine ilişkin olarak, Vakıf Yatırım'ın tüm değer zinciri dikkate alınarak, Vakıf Yatırım'ın ikinci TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu hazırlanmıştır.

Rapor, TSRS 1: Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler ve TSRS 2: İklimle İlgili Açıklamalar kapsamında belirlenen açıklama gereklilikleri ile uyumlu olarak Yönetişim, Strateji, Risk Yönetimi ve Metrikler ve Hedefler olmak üzere temel içerik alanlarını kapsayacak şekilde hazırlanmıştır.

1.1.2 Rehberlik Kaynakları

İşbu rapor TSRS 1 ve TSRS 2 gerekliliklerine uygun olarak hazırlanmış olup raporun hazırlanmasında TSRS gerekliliklerinin yanı sıra Sürdürülebilirlik Muhasebe Standartları Kurulu (Sustainability Accounting Standards Board, SASB) tarafından geliştirilen sektör bazlı açıklama rehberlerinden de yararlanılmıştır.

Vakıf Yatırım'ın temel faaliyet alanı; menkul kıymet işlem aracılığı, takas ve operasyon faaliyetleri, kurumsal finansman faaliyetleri, araştırma ve strateji faaliyetleri, tahvil ve bono piyasası işlem hacimleri ve türev piyasalardan oluşmaktadır. Bu doğrultuda, iklimle ilgili risk ve fırsatların belirlenmesi ile değerlendirilmesinde, TSRS 2 Sektör Bazlı Uygulama Rehberi kapsamında yer alan Cilt 18- Yatırım Bankacılığı ve Brokerlik ile faaliyetlerinin niteliği dikkate alınarak Cilt 15- Varlık Yönetimi ve Saklama Faaliyetleri rehberlerinden faydalanılmıştır. Sektör bazlı rehber niteliğindeki bu ciltlerin önerileri risk ve fırsat değerlendirme süreçlerinde referans olarak kullanılmıştır. Yapılan değerlendirme sonucunda, Şirket'in nakit akışları, finansmana erişimi veya sermaye maliyeti üzerinde önemli etki oluşturmasının makul ölçüde beklenmediği değerlendirilmiştir. Bu sebeple, ilgili sektör bazlı açıklamaların rapor kapsamında sunulmamasına karar verilmiştir.

1.1.3 Finansal Açıklamalar ile Bağlantı

Raporda yer alan iklimle ilgili açıklamalar, Vakıf Yatırım'ın 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin genel amaçlı finansal tabloları ile uyumlu raporlama sınırları esas alınarak hazırlanmıştır. Bu kapsamda rapor, 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki 12 aylık raporlama dönemini kapsamakta olup finansal tablolar ile tutarlı raporlama dönemini esas almaktadır.

İklimle ilgili risk ve fırsatların Şirket'in stratejisi, iş modeli, risk yönetimi, finansal durumu ve finansal performansı üzerindeki etkilerinin bütüncül olarak değerlendirilebilmesi amacıyla, işbu raporun Vakıf Yatırım'ın 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin konsolide tabloları ile birlikte değerlendirilmesi önerilmektedir.

Raporda sunulan tüm finansal göstergeler, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) cinsinden ifade edilmiştir. İlgili olduğu durumlarda işlem para birimi karşılıklarına da yer verilmiştir.

Vakıf Yatırım, 2025 yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu kapsamında açıkladığı iklimle ilgili risk ve fırsatların mevcut ve beklenen etkilerini değerlendirmiş; bu kapsamda gelecekte nakit akışları, finansal durum, finansal performans ve işletme değeri üzerinde etkili olabilecek hususlar, finansal tablolarda yer alan bilgilerle bağlantılı şekilde ele alınmıştır.

1.1.4 Kullanılan Muafiyetler

Vakıf Yatırım, 30 Aralık 2025 tarihinde KGK tarafından yayımlanan "2024 Yılı Raporlama Döneminde İlk Kez TSRS'lere Uygun Olarak Sürdürülebilirlik Raporlaması Yapan İşletmelerin, 2025 Yılı Faaliyet Dönemine İlişkin Sürdürülebilirlik Raporlarının Hazırlanmasında Uygulanacak Muafiyetler" Kurul Kararı kapsamında aşağıda paylaşılan muafiyetlerinden yararlanmaktadır.

- TSRS 1-E4(a): 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu, 1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025 dönemine ait finansal tablolar paylaşıldıktan sonra yayımlanmaktadır.
- TSRS 1-E5: 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nda yalnızca iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin bilgiler açıklanmış olup, TSRS 1 hükümleri bu açıklamalarla sınırlı olarak uygulanmıştır.
- TSRS 1-E6(b): 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nda yalnızca iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin karşılaştırmalı bilgiler sunulmaktadır.
- KGK Kurul Kararı Geçici Madde 3: 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporunda Kapsam 3 dolaylı sera gazı emisyonlarına yer verilmemiştir.

1.1.4.1 Finansal Önemlilik Değerlendirmesi

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin açıklanacak bilgilerin önemliliğini değerlendirirken, ilgili bilginin tek başına veya diğer bilgilerle birlikte genel amaçlı finansal raporlamanın asli kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkilemesinin makul ölçüde beklenip

beklenmediğini dikkate almaktadır. Bu değerlendirme kapsamında hem nicel hem de nitel faktörler birlikte ele alınmakta; iklimle ilgili risk ve fırsatların Şirket'in finansal durumu, finansal performansı, nakit akışları, finansmana erişimi veya sermaye maliyeti üzerindeki mevcut ve beklenen etkileri değerlendirilmektedir.

Vakıf Yatırım'ın faaliyet yapısı, iş modeli ve aracı kurum niteliği dikkate alınarak finansal sağlamlığı en iyi yansıtan temel gösterge olarak konsolide özkaynak önemlilik değerlendirmesi finansal performans göstergesi olarak esas alınmıştır. Bu çerçevede, finansal raporların 18 numaralı dipnotunda yer alan 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 4,7 milyar TL tutarındaki konsolide özkaynak üzerinden nicel önemlilik eşiği belirlenmiştir. Bu doğrultuda finansal etkiler yüksek, orta-yüksek, orta, orta-düşük ve düşük olarak sınıflandırılmıştır, Tablo 1'de sunulmaktadır

Tablo 1: Finansal Önemlilik Değerlendirmesi

Eşik Değer	Nicel Tutar[1]	Finansal Etki Değerlendirmesi
> %1	> 47,07 milyon TL	Yüksek
%0,75 - %1	35,30 milyon TL - 47,07 milyon TL	Orta-Yüksek
%0,5 - %0,75	23,53 milyon TL - 35,30 milyon TL	Orta
%0,25 - %0,5	11,77 milyon TL - 23,53 milyon TL	Orta-Düşük
< %0,25	< 11,77 milyon TL	Düşük

1.1.5 Muhakemeler, Varsayımlar ve Ölçüm Belirsizlikleri

Şirket, iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin açıklamaların hazırlanması sürecinde, mevcut koşullar ile geleceğe yönelik beklentileri dikkate alarak çeşitli muhakeme, varsayım ve tahminlerde bulunmaktadır. Bu kapsamda; organizasyonel raporlama sınırının belirlenmesi, iklim senaryolarının seçimi, mevcut ve beklenen finansal etkilerin değerlendirilmesi ile sera gazı emisyonlarının hesaplanmasına ilişkin yönetim muhakemeleri uygulanmıştır.

İklimle ilgili açıklamalarda kullanılan varsayımlar ve tahminler, raporlama dönemi itibarıyla mevcut olan en güncel bilgi, veri ve uluslararası kabul görmüş metodolojilere dayanmaktadır. Bununla birlikte, iklim değişikliğinin uzun vadeli niteliği, gelecekteki düzenleyici gelişmeler, ekonomik koşullar ve fiziksel iklim tehlikelerine ilişkin projeksiyonlardaki belirsizlikler nedeniyle gerçekleşen

[1] Finansal önemlilik eşik değerine yönelik nicel tutarlar 31 Aralık 2025 tarihli Bilançosunda bulunan özkaynak değeri üzerinden hesaplanmıştır. Finansal önemliliğe ilişkin nicel tutar bir sonraki raporlama döneminde Şirket'in ilgili finansal döneme ait Bilançosunda yer alan özkaynakları gözetilerek güncellenecektir.

sonuçlar kullanılan tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Kullanılan önemli muhakemeler ile temel varsayım ve ölçüm belirsizliklerine ilişkin açıklamalar Tablo 2'de sunulmaktadır.

Tablo 2: Muhakemeler, Varsayımlar ve Ölçüm Belirsizlikleri

Konu	Tanım
Muhakemeler	
Organizasyonel sınırın belirlenmesi	Vakıf Yatırım'ın organizasyonel sınırları Sera Gazı Protokolü: Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standardı (2004) doğrultusunda finansal kontrol yaklaşımı esas alınarak belirlenmiştir. Bu doğrultuda, Vakıf Yatırım'ın operasyonlarından kaynaklanan çevresel veriler raporlama kapsamına dahil edilmiştir
İklim senaryolarının seçimi	İklim senaryoları; Vakıf Yatırım'ın faaliyetlerinin niteliği, aracı kurum faaliyetleri, operasyonel yapısı ve maruz kalabileceği iklim risklerinin özellikleri dikkate alınarak belirlenmiştir. Analizlerde Ortak Sosyoekonomik Yollar (Shared Socioeconomic Pathways, SSP) kullanılmıştır.
Varsayımlar ve Ölçüm Belirsizlikleri	
İklim senaryo analizleri	İklim senaryo analizleri ileriye dönük varsayımlar içerdiğinden; iklim politikaları, ekonomik büyüme, teknolojik gelişmeler, emisyon eğilimleri ve fiziksel iklim tehlikelerinin gerçekleşme düzeyine ilişkin belirsizlikler analiz sonuçlarını etkileyebilmektedir. İklim senaryo analizlerinde kullanılan temel varsayımlar ile ölçüm belirsizliklerine ilişkin açıklamalar Senaryo Analizlerinde Ölçüm Belirsizlikleri bölümünde sunulmaktadır.
Mevcut ve potansiyel finansal etkiler	İklimle ilgili risk ve fırsatların mevcut ve beklenen finansal etkilerinin değerlendirilmesinde çeşitli varsayımlar, iklim projeksiyonları ve mevcut veri setleri kullanılmıştır. Değerlendirmelerde; fiziksel iklim tehlikelerine ilişkin senaryo çıktıları, faaliyet lokasyonlarına ilişkin maruziyet bilgileri, operasyonel varlıklar ve finansal maruziyetler esas alınmıştır. Gelecekteki iklim koşullarına, düzenleyici gelişmelere ve ekonomik değişkenlere ilişkin belirsizlikler nedeniyle gerçekleşen finansal etkiler mevcut değerlendirmelerden farklılık gösterebilir.

Sera gazı emisyonlarının hesaplanması	Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonlarının hesaplanmasında Şirket faaliyetlerinden elde edilen faaliyet verileri ile ulusal ve uluslararası kabul görmüş emisyon faktörleri kullanılmıştır. Faaliyet verilerinin kapsamı ve doğruluğu ile emisyon faktörlerinde zaman içerisinde meydana gelebilecek değişiklikler hesaplanan emisyon miktarlarında farklılıklara neden olabileceğinden emisyon hesaplamaları belirli düzeyde ölçüm belirsizliği içermektedir.

1.1.6 Gerçeğe Uygun Sunum ve Bağlantılı Bilgi

Şirket, iklimle ilgili finansal açıklamaların TSRS 1 ve TSRS 2 ile uyumlu olarak hazırladığını beyan etmektedir. Bu raporda yer alan bilgilerin, asli kullanıcıların gereksinimlerini karşılayacak şekilde gerçeğe uygun sunum ilkesi gözetilerek hazırlanmıştır. Bu kapsamda raporda yer verilen açıklamalar; iklimle ilgili risk ve fırsatların Şirket'in yönetişimi, stratejisi, risk yönetimi süreçleri ile metrik ve hedefleri arasındaki ilişkileri ortaya koyacak şekilde bağlantılı olarak sunulmuştur. Ayrıca, iklimle ilgili açıklamalar ile finansal tablolarda yer alan bilgiler arasında tutarlılığın sağlanmasına özen gösterilmiş; açıklamaların genel amaçlı finansal raporlamanın asli kullanıcılarının karar alma süreçlerini destekleyecek nitelikte olması gözetilmiştir. Raporlama döneminde kullanılan yöntemler ve hesaplama yaklaşımları, aksi belirtilmedikçe önceki raporlama dönemleriyle tutarlı şekilde uygulanmış olup, metodolojilerde meydana gelen önemli değişiklikler ilgili bölümlerde açıklanmıştır. İklimle ilgili metrikler, karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla önceki dönem verileriyle birlikte sunulmuştur.

1.1.7 Sınırlı Güvence

İşbu rapor, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından zorunlu tutulan bağımsız denetim kapsamında, Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (EY) tarafından GDS 3000 “Tarihi Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Güvence Denetimleri” ve GDS 3410 “Sera Gazı Beyanlarına İlişkin Güvence Denetimleri” standartları çerçevesinde sınırlı güvence denetimine tabi tutulmuş olup, bağımsız denetçinin sınırlı güvence raporuna bu raporda yer verilmiştir.

2.Vakıf Yatırım Hakkında

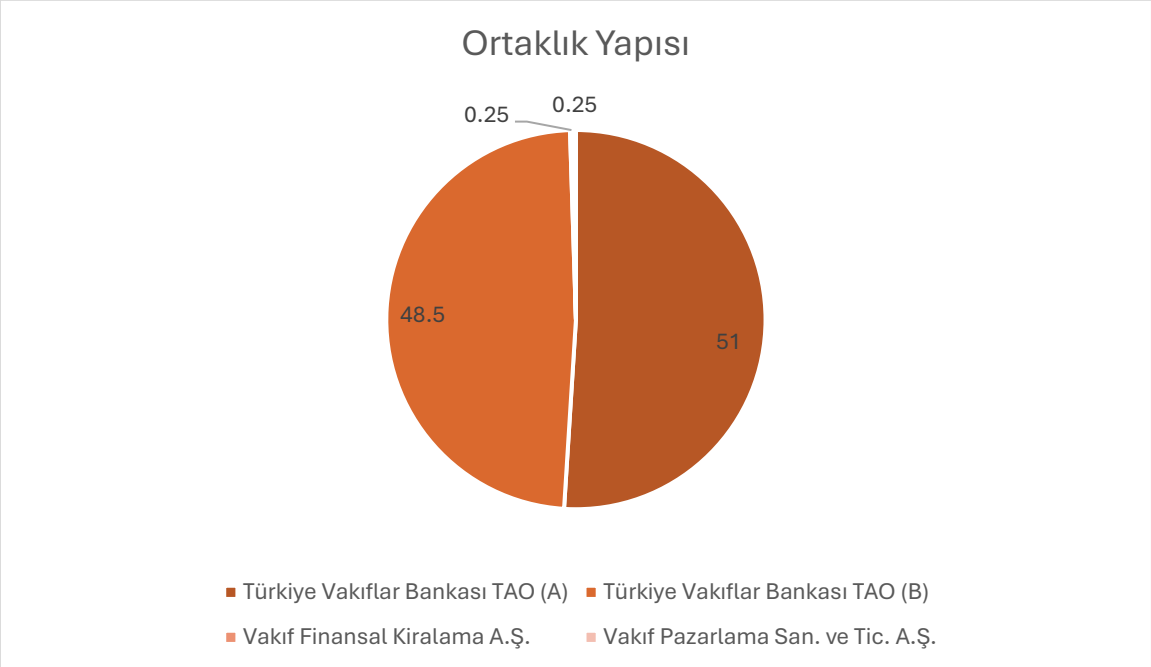
2.1 Vakıf Yatırım Faaliyetleri

Vakıf Yatırım, sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak amacıyla Kasım 1996'da kurulmuştur. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun bağlı ortaklığı olan Şirket, sermaye piyasalarının önde gelen aracı kurumları arasında yer almaktadır. Vakıf Yatırım, emir iletimine aracılık sözleşmesi kapsamında VakıfBank ve Vakıf Yatırım şubeleri aracılığıyla Türkiye genelinde hizmet sunmaktadır. Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesine sahip olan Şirket, pay ve diğer menkul kıymetlerin, türev araçların alım-satımına aracılık, portföy aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, halka arz aracılığı, saklama hizmetleri gibi birçok yatırım hizmeti sunmaktadır. Ayrıca sermaye piyasaları danışmanlığı, kredi veya ödünç işlemleri, döviz hizmetleri, genel yatırım tavsiyesi, finansman sağlamaya yönelik aracılık hizmetleri ve servet yönetimi gibi çeşitli yan hizmetler sunma yetkisine de sahiptir.

Vakıf Yatırım'ın iştiraki olan V Portföy Yönetimi A.Ş. aracılığıyla ise bireysel portföy yönetimi, kolektif yatırım kuruluşları yönetimi, yatırım danışmanlığı hizmeti, fon kurulumu ve yönetimi, risk yönetimi ve iç kontrol, fon değerlemesi ve kamuyu aydınlatma, yurt dışı yatırım hizmetleri ve kurumsal müşterilere özel yönetim hizmetlerini kapsayan geniş bir ürün ve hizmet yelpazesi müşterilere sunulmaktadır.

Vakıf Yatırım'ın ortaklık ve sermaye yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki grafikte sunulmakta ve detaylı bilgilere Şirket'in internet sitesi üzerinden ulaşılabilmektedir.

Şekil 1: Vakıf Yatırım Ortaklık Yapısı



2.2 Finansal Performans

2025 yılında Vakıf Yatırım, toplam varlıklarını %8,1 artışla 12,22 milyar TL'ye yükseltirken, özkaynaklarını %15,3 oranında artırarak 4,71 milyar TL seviyesine taşımıştır. Vergi öncesi net dönem karı ise %11 azalışla 1,78 milyar TL'ye gerilerken, net dönem kârı %18,4 azalışla 935 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2025 yılında özsermaye karlılığı %19,81, aktif karlılığı %7,63 ve hisse başına karı ise %0,47 olarak kaydedilmiştir. Bu sonuçlar, piyasa koşullarındaki değişiklikler ve bu değişikliklerin iş hacmi ve operasyonel verimlilik üzerindeki etkileriyle ilişkilendirilmektedir.

Tablo 3: Vakıf Yatırım Finansal Performans

Metrikler	31.12.2024	31.12.2025
Toplam Varlıklar	11.299.962.565 TL	12.220.175.998 TL
Özkaynaklar	4.083.719.359 TL	4.706.831.294 TL
Vergi Öncesi Net Dönem Karı/Zararı	1.997.984.339 TL	1.778.213.469 TL
Net Dönem Karı/ Zararı	1.145.990.386 TL	935.027.829 TL
Özsermaye Karlılığı	%28,06	%19,87
Aktif Karlılığı	%10,14	%7,65
Hisse Başına Kar	%0,57	%0,47

2.3 İştirak ve Finansal Yatırımlara Yönelik Bilgiler

Şirket 200.000.000 TL sermaye ile kurulan V Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sermayesine %45 iştirak etmiştir. V Portföy Yönetimi A.Ş. özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmektedir.

Borsa İstanbul A.Ş, Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Sağlık Teknokenti A.Ş ve İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş. ise finansal yatırım olarak sınıflandırılmaktadır.

Tablo 4: İştirakler Faaliyet Alanı ve İştirak Payı

İştirak/Finansal Yatırım	Faaliyet Alanı	2024 Ödenmiş Sermaye	2025 Ödenmiş Sermaye	2024 Şirket Payı	2025 Şirket Payı	Faaliyette Bulunduğu Bölge
V Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy yönetimi, yatırım fonlarının yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmetleri	(-)	200.000.000,00 TL	(-)	%45,00	Türkiye
Borsa İstanbul A.Ş.	Sermaye piyasası araçlarının işlem	423.234.000,00 TL	423.234.000,00 TL	%0,35	%0,34	Türkiye

	gördüğü borsa piyasalarının işletilmesi ve yönetimi					
Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Sağlık Teknokenti A.Ş.	Sağlık alanında Ar-Ge, teknoloji geliştirme ve girişimcilik faaliyetlerinin desteklenmesi	11.000.000,00 TL	11.000.000,00 TL	%10,00	%10,00	Türkiye
İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş.	Kıymetli madenlerin rafinasyonu, analiz ve kıymetli maden ticareti	350.000.000,00 TL	350.000.000,00 TL	%0,13	%0,13	Türkiye

2.4 Vakıf Yatırım'ın İş Modeli ve Değer Zinciri

Vakıf Yatırım'ın iş modeli, sermaye piyasalarında geniş bir ürün yelpazesiyle faaliyet göstererek reel ekonomiye katkı sağlamak üzerine kuruludur. Portföy yönetiminde çeşitlilik ilkesini benimseyen Vakıf Yatırım, risk ve getiri dengesini gözeterek farklı sektörler, vadeler ve ürün türleri içeren stratejik bir portföy yapısı oluşturmuştur. Vakıf Yatırım'ın gelecek dönemde dijital altyapısını daha da güçlendirerek yatırımcı deneyimini geliştirmesi ve portföy çeşitliliğini genişleterek sermaye piyasalarındaki etkinliğini büyütmesi amaçlanmaktadır. Vakıf Yatırım ve iştirakinin faaliyetleri aşağıdaki şekilde sıralanmaktadır:

- Menkul Kıymet İşlem Aracılığı
- Takas ve Operasyon Faaliyetleri
- Kurumsal Finansman Faaliyetleri
- Araştırma ve Strateji Faaliyetleri
- Tahvil ve Bono Piyasası İşlem Hacimleri
- Türev Piyasalar
- Bireysel portföy yönetimi
- Kolektif Yatırım Kuruluşları Yönetimi
- Yatırım Danışmanlığı Hizmeti
- Fon Kurulumu ve Yönetimi
- Risk Yönetimi ve İç Kontrol

- Fon Değerlemesi ve Kamuyu Aydınlatma
- Yurt Dışı Yatırım Hizmetleri
- Kurumsal Müşterilere Özel Yönetim Hizmetleri

2.5 Vakıf Yatırım Değer Zinciri

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risk ve fırsatları değerlendirirken faaliyetlerini yalnızca kendi operasyonları ile sınırlı ele almamakta; faaliyetlerinin gerçekleştirilmesinde rol oynayan iş ortaklarını, hizmet sağlayıcılarını, düzenleyici kurumları ve müşterilerini kapsayan değer zincirinin tamamını dikkate almaktadır. Bu kapsamda, değer zincirinin yukarı yönlü, şirket operasyonları ve aşağı yönlü bileşenleri analiz edilerek iklimle ilgili risk ve fırsatların faaliyetler üzerindeki mevcut ve öngörülen etkileri değerlendirilmektedir.

2025 raporlama döneminde değer zinciri, Şirket'in güncel faaliyet yapısı, organizasyonel değişiklikleri ve paydaş ilişkileri dikkate alınarak gözden geçirilmiş ve güncellenmiştir.

Yukarı yönlü değer zinciri; hissedarlar ve yatırımcılar, finansal bilgi sağlayıcıları, ürün ve hizmet tedarikçileri ile sermaye piyasalarının etkin işleyişini sağlayan kamu kurumları ve düzenleyici otoritelerden oluşmaktadır. Şirket operasyonları ise araştırma ve analiz faaliyetleri, sermaye piyasası işlemlerinin gerçekleştirilmesi, V Portföy Yönetimi A.Ş. aracılığıyla sunulan portföy yönetimi hizmetleri, denetim, risk yönetimi, uyum ve bilgi güvenliği süreçleri ile operasyonel destek, insan kaynakları, bilgi teknolojileri, pazarlama ve satış faaliyetlerini kapsamaktadır. Aşağı yönlü değer zinciri ise bireysel ve kurumsal müşterilere sunulan sermaye piyasası ürün ve hizmetleri ile müşteri deneyimi ve paydaş etkileşimine yönelik faaliyetlerden oluşmaktadır.

TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu kapsamında, iklimle ilgili risk ve fırsatlar değer zincirinin tüm aşamaları dikkate alınarak değerlendirilmiş; bu risk ve fırsatların Şirket'in iş modeli, stratejisi ve değer zinciri üzerindeki mevcut ve öngörülen etkileri analiz edilmiştir. Değer zincirinin temel bileşenleri Tablo 5'te özetlenmektedir.

Tablo 5: Vakıf Yatırım Değer Zinciri

Değer Zinciri Konumu	Değer Zinciri Bileşenleri	Faaliyet Açıklaması	Coğrafi Konum
Yukarı Yönlü Operasyonlar	**Hissedarlar ve Yatırımcılar**	Şirket'in ortaklık yapısının yönetilmesini, finansal performansın izlenmesini ve ortaklarla şeffaf, düzenli ve güvene dayalı iletişimin sürdürülmesini kapsamaktadır.	Türkiye
	Finansal Bilgi Sağlayıcılar	Piyasa vericisi sağlayıcılarından oluşmaktadır.	Türkiye
	Tedarik Süreçleri	Ürün ve hizmet tedarikçilerinden oluşmaktadır. Şirket faaliyetlerinin yürütülmesinde kullanılan bilgi teknolojileri altyapısı, veri merkezi ve bulut hizmeti sağlayıcılarını da kapsamaktadır.	Türkiye
	Kamu Kurumları ve Regülatörler	SPK, Borsa İstanbul, Takasbank ve diğer kamu otoriteleri ile raporlama ve denetim süreçlerinde etkileşimde olunan paydaşlardır.	Türkiye
Şirket Operasyonları	**Araştırma ve Analiz**	Sektör analizleri ve Şirket değerlemelerinden oluşmaktadır.	Türkiye
	İşlem Gerçekleştirme	Müşteri taleplerinin borsaya iletilmesinden oluşmaktadır.	Türkiye
	VPortföy	Vakıf Yatırım'ın iştiraki olan V Portföy, yatırım fonları ve portföy yönetimi hizmetleri sunan bir portföy yönetim şirketidir.	Türkiye
	Denetim ve Risk Yönetimi	Teftiş, iç kontrol ve uyum, risk yönetimi ve bilgi güvenliği birimlerinin yürüttüğü faaliyetleri kapsamaktadır.	Türkiye
	Operasyonel Destek Hizmetleri	Şirket faaliyetlerinin kesintisiz ve verimli şekilde yürütülmesini sağlayan insan kaynakları, bilgi teknolojileri, operasyon ve diğer birimlerin faaliyetlerinin tümünü kapsamaktadır.	Türkiye
	Pazarlama	Gerçekleştirilen pazarlama ve satış faaliyetlerini kapsamaktadır.	Türkiye
Aşağı Yönlü Operasyonlar	**Müşteriler**	Şirket'in sunduğu sermaye piyasası ürün ve hizmetlerinden faydalanan bireysel ve kurumsal müşterilerdir.	Türkiye
	Müşteri Deneyimi	Müşteri beklentileri, müşteri hizmetleri ve geri bildirimleriyle ilgilenen tüm faaliyetlerden oluşmaktadır.	Türkiye

3. Yönetişim

3.1 Sürdürülebilirlik Yönetişimi

Vakıf Yatırım'da sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili konuların yönetişimi, Ana Ortaklık Banka tarafından belirlenen sürdürülebilirlik yaklaşımı ve Şirket'in faaliyet yapısı dikkate alınarak oluşturulmaktadır. Şirket'in sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin gözetim sorumluluğu Yönetim Kurulu seviyesinde ele alınmakta; ilgili konular, Yönetim Kurulu komiteleri, üst yönetim ve ilgili iş birimlerinin görev ve sorumlulukları çerçevesinde takip edilmektedir.

Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatların Şirket'in stratejisi, iş modeli, risk yönetimi süreçleri, finansal performansı ve uzun vadeli değer yaratma kapasitesi üzerindeki etkilerinin gözetiminden sorumludur. Bu kapsamda Yönetim Kurulu; ilgili politika, prosedür, raporlama süreçleri ve sürdürülebilirlik açıklamalarını değerlendirir ve gerekli durumlarda onaylar.

Vakıf Yatırım, 2025 yılında sürdürülebilirlik yönetişim yapısını güçlendirmek amacıyla Sürdürülebilirlik Komitesi ve Sürdürülebilirlik Alt Komitesi'nin kuruluş çalışmalarını tamamlamıştır. 2026 yılında faaliyete başlaması planlanan bu komitelerin; sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili çalışmaların Şirket içinde koordinasyonunu sağlaması, ilgili risk ve fırsatların izlenmesine katkı sunması, raporlama süreçlerini desteklemesi ve gerekli görülen hususları Yönetim Kurulu ile Ana Ortaklık Banka'nın ilgili yönetişim yapılarına raporlaması öngörülmektedir. Vakıf Yatırım'ın sürdürülebilirlik yönetişim yapısı Şekil 2'de detaylandırılmaktadır.

Şekil 2: Vakıf Yatırım Sürdürülebilirlik Yönetişim Yapısı



3.2 Yönetim Kurulu Gözetimi

Yönetim Kurulunun Rolü

Sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili konulara ilişkin nihai gözetim sorumluluğu Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, Şirket'in sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili yaklaşımının Ana Ortaklık Banka'nın genel sürdürülebilirlik çerçevesi ve Şirket'in faaliyet yapısı ile uyumlu şekilde oluşturulmasını gözetir. Bu çerçevede, Yönetim Kurulu Şirket'in sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili stratejisini belirler, stratejinin uygulanması için iş birimlerini yönlendirir, sürdürülebilirlik politika ve prosedürlerini onaylar.

Karar Alma Süreçlerine Entegrasyon

Sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatlar, Yönetim Kurulu'nun stratejik karar alma süreçlerinin önemli girdileri arasında yer almaktadır. Yönetim Kurulu, ilgili komiteler, üst yönetim ve iş birimleri tarafından hazırlanan analiz ve değerlendirmeleri dikkate alarak söz konusu risk ve fırsatların Şirket'in stratejisi, risk yönetimi yaklaşımı, politika ve prosedürleri, raporlama süreçleri ile uzun vadeli hedefleri üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir. Bu kapsamda, 2025 yılında gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantılarında sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risklerin tanımlanması, değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve raporlanmasına yönelik temel ilke, görev ve sorumlulukları ortaya koyan **İklim Riski Yönetimi Politika Dokümanı** onaylanmıştır. Ayrıca, sürdürülebilirlik yönetişim yapısının güçlendirilmesi amacıyla **Sürdürülebilirlik Komitesi** ile **Sürdürülebilirlik Alt Komitesi**nin oluşturulmasına karar verilmiş, sürdürülebilirlik verilerinin toplanması ve raporlanmasına ilişkin süreç ve prosedürler değerlendirilerek onaylanmıştır. Yönetim Kurulu ayrıca, 2024 yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nu değerlendirerek onaylamış ve sürdürülebilirlik raporlama süreçlerinin geliştirilmesine yönelik çalışmaları gözden geçirmiştir.

Yönetim Kurulu Yetkinlik ve Farkındalığı

Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in stratejik hedefleri doğrultusundaki performansını bütüncül bir bakış açısıyla değerlendirebilecek ve iklimle ilgili risk ve fırsatları etkin bir şekilde gözetebilecek gerekli yetkinlik ve deneyime sahiptir. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim'in, iklimle ilgili konularda değişen regülasyon ve trendlerin takibi gibi ihtiyaç duyulan alanlarda eğitim programları, çalıştaylar ve teknik danışmanlık gibi kapasite geliştirme yöntemleriyle desteklenmesi planlanmaktadır.

Yönetim Kurulunun Sürdürülebilirlik ve İklim Konularında Gözetimini Destekleyen Komiteler

Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin gözetim sorumluluğunu ilgili komitelerin değerlendirme ve önerileri ile desteklemektedir. Bu kapsamda Riskin Erken Saptanması Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi; görev ve yetki alanları çerçevesinde sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili konuların Şirket'in risk yönetimi, kurumsal yönetim,

iç kontrol ve raporlama süreçleriyle entegrasyonuna katkı sağlamaktadır. Komiteler tarafından hazırlanan değerlendirme ve öneriler, gerekli görülen hususlarda Yönetim Kurulunun karar alma süreçlerine girdi oluşturmaktadır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilecek mevcut ve gelişmekte olan risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve izlenmesine ilişkin çalışmaları yürütmektedir. İklimle ilgili riskler de Şirket'in genel risk yönetimi yaklaşımı kapsamında Komite tarafından değerlendirilmekte; bu risklerin Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı üzerindeki olası etkileri izlenmektedir.

Komite, iklimle ilgili risklerin belirlenmesine yönelik değerlendirmeleri gözden geçirerek gerekli görülen hususlarda Yönetim Kurulu'na öneriler sunmaktadır. 2025 yılında Komite tarafından iklim riski envanterinin gözden geçirilmesine yönelik çalışmalar başlatılmış, ilgili iş birimlerinin katılımıyla risk değerlendirme çalışmaları yürütülmüş ve kurum genelinde farkındalığın artırılmasına yönelik çalıştay gerçekleştirilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, sürdürülebilirlik yönetişim yapısının kurumsal yönetim uygulamalarıyla uyumunu değerlendirmekte ve sürdürülebilirlik kültürünün Şirket genelinde geliştirilmesine katkı sağlamaktadır. Komite ayrıca sürdürülebilirlik alanındaki düzenleyici gelişmeleri ve iyi uygulamaları takip ederek gerekli gördüğü değerlendirme ve önerileri Yönetim Kurulu'na sunmaktadır.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili açıklamaların hazırlanmasını destekleyen iç kontrol, iç denetim ve finansal raporlama süreçlerinin etkinliğini gözetmektedir. Komite, TSRS kapsamında hazırlanan sürdürülebilirlik raporlaması da dahil olmak üzere dış denetime tabi raporlamalara ilişkin bağımsız güvence süreçlerini değerlendirmekte; bağımsız denetçi seçiminde bağımsızlık, yetkinlik ve performans kriterlerini dikkate almaktadır.

3.3 Yönetim Seviyesi Görev ve Sorumluluklar

Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatların yönetimine ilişkin icrai sorumlulukları Genel Müdür, üst yönetim ve ilgili iş birimlerine devretmiştir. Bu kapsamda sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili konular; risk yönetimi, finansal raporlama, operasyon, bilgi teknolojileri, iç kontrol ve diğer ilgili fonksiyonlar tarafından kendi görev alanları çerçevesinde yürütülmekte ve üst yönetim koordinasyonunda Yönetim Kuruluna raporlanmaktadır.

Genel Müdür

Genel Müdür, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili konuların yönetim seviyesindeki koordinasyonundan sorumludur. Bu kapsamda ilgili iş birimleri tarafından hazırlanan analiz, değerlendirme ve raporların bütüncül şekilde ele alınmasını sağlamakta; sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili önemli gelişmeleri Yönetim Kurulunun değerlendirmesine sunmaktadır.

Sürdürülebilirlik Komitesi

Vakıf Yatırım, 2025 yılında sürdürülebilirlik yönetişim yapısını güçlendirmek amacıyla Sürdürülebilirlik Komitesi'ni kurmuştur. Komite'nin 2026 yılında faaliyetlerine başlaması planlanmaktadır.

Komitenin iklimle ilgili risk ve fırsatların belirlenmesi, önceliklendirilmesi, izlenmesi ve Şirket'in finansal durumunu, performansını ve nakit akışlarını makul ölçüde etkileyebilecek hususların ilgili yönetişim yapılarına raporlanması süreçlerinde rol alması planlanmaktadır.

Sürdürülebilirlik Komitesi'nin başlıca görevleri aşağıdaki şekilde öngörülmektedir:

- Sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili hedef, aksiyon ve performans göstergelerine ilişkin öneriler geliştirmek,
- İklimle ilgili risk ve fırsatların belirlenmesi, değerlendirilmesi ve izlenmesi süreçlerini koordine etmek,
- Sürdürülebilirlik raporlaması kapsamında ihtiyaç duyulan veri toplama ve kontrol süreçlerini takip etmek,
- Sürdürülebilirlik raporlarının hazırlanma sürecini gözetmek ve Yönetim Kurulu onayına sunulmasına katkı sağlamak,
- Ulusal ve uluslararası sürdürülebilirlik ve iklim düzenlemelerini takip ederek gerekli görülen konuları Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Yönetim Kurulu gündemine taşımak,
- İç denetim veya bağımsız dış denetim süreçlerinde sürdürülebilirlik verilerine ve açıklamalarına ilişkin tespit edilen bulguları değerlendirmek.

Komitenin yılda en az iki kez olmak üzere sekretaryanın gerekli gördüğü zaman dilimlerinde toplanması planlanmaktadır. Komitenin sekretarya görevini Risk Yönetim Birimi ile Mali İşler ve Muhasebe Birimi birlikte yerine getirecektir.

Tablo 1: Sürdürülebilirlik Komitesi Üyeleri ve Görevleri

Görev	Komite Üyesi	Yetkinlik Alanı
Başkan	Genel Müdür	Kurumsal strateji, iklimle ilgili risklerin Şirket faaliyetlerine entegrasyonu ve üst düzey karar alma
Üye	Genel Müdür Yardımcıları	Stratejik hedefler doğrultusunda kurumsal politikalarının iş birimlerine yayılımı, iklimle ilgili risk ve fırsatların yönetiminde sorumlu olan iş birimlerinin çalışmalarının gözetilmesi
Üye	Mali İşler ve Muhasebe/İnsan Kaynakları ve İdari İşler Direktörü	Finansal raporlama, sürdürülebilirlik göstergelerinin izlenmesi, insan kaynağı ve kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi ve çalışanlara verilecek eğitimlerin planlanması
Üye	Araştırma ve Strateji/Kurumsal Finansman/Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Port. Yön. Direktörü	Sürdürülebilir yatırım stratejilerinin geliştirilmesi, ESG entegrasyonu ve piyasa analizleri doğrultusunda iş modellerinin desteklenmesi
Üye	Bilgi Teknolojileri/Takas/Operasyon Direktörü	Operasyonel süreçlerin sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusunda iyileştirilmesi, dijitalleşme ve veri yönetimi altyapısının güçlendirilmesi
Üye	Hisse Senedi İşlemleri/Türev Araçlar/Şubeler ve Koordinasyon Birimi Direktörü	Sermaye piyasası işlemlerinde sürdürülebilirlik ilkelerinin gözetilmesi, Şirket'in sürdürülebilirlik vizyonunun müşterilere iletilmesi
Üye	Hazine İşlemleri/Piyasa Yapıcılığı/Yurtdışı İşlemler Direktörü	Likidite ve finansman yönetiminde sürdürülebilirlik ilkelerinin gözetilmesi, uluslararası piyasalarda uyum ve fırsatların değerlendirilmesi
Üye	Kurumsal Müşteriler Direktörü	Müşterilerle ilişkilerde sürdürülebilirlik odaklı çözümlerin geliştirilmesi ve müşteri beklentilerinin yönetilmesi
Üye	Risk Yönetimi Birimi Müdürü	İklimle ilgili risklerin tanımlanması, ölçülmesi, risk yönetimi süreçlerine entegrasyonu, Sürdürülebilirlik Alt Komitesi Başkanlığı olarak nihai sürdürülebilirlik raporunun derlenmesi ve Sürdürülebilirlik Üst Komitesine sunulması
Üye	İç Kontrol ve Uyum Birimi Müdürü	Mevzuat ve iç düzenlemelere uyumun sağlanması, kurumsal politikaların kontrol ve izleme süreçlerine entegrasyonu
Üye	Teftiş Birimi Müdürü	Sürdürülebilirlik uygulamalarının denetimi, iç denetim faaliyetleri kapsamında değerlendirilmesi ve iyileştirme önerilerinin sunulması

Üye	Bilgi Güvenliği Birimi Müdürü	Veri güvenliği, gizlilik ve bilgi varlıklarının korunması kapsamında sürdürülebilir ve güvenli sistem altyapısının sağlanması

Sürdürülebilirlik Alt Komitesi

Sürdürülebilirlik Alt Komitesi, Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından alınan kararların uygulanmasını desteklemek, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili çalışmaların operasyonel düzeyde koordinasyonunu sağlamak ve ilgili iş birimleri arasında bilgi akışını güçlendirmek amacıyla 2025 yılında oluşturulmuştur.

Alt Komitenin, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili konularda farklı uzmanlık alanlarına sahip çalışma gruplarını koordine etmesi, iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin öncelikli konuları gündemine alması ve Sürdürülebilirlik Komitesi'ne sunulacak konulara ilişkin ön hazırlıkları yürütmesi planlanmaktadır.

Alt Komitenin başlıca görevleri aşağıdaki şekilde öngörülmektedir:

- İklimle ilgili risk ve fırsatlar kapsamında değerlendirme ve izleme çalışmalarını desteklemek,
- Şirket'in sürdürülebilirlik hedeflerinin belirlenmesine yönelik mevcut durum analizlerini yapmak ve hedef önerilerini Sürdürülebilirlik Komitesi'ne sunmak,
- Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonlarının Sera Gazı Protokolü'ne uygun şekilde hesaplanmasını veya hesaplatılmasını koordine etmek,
- Sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili performans göstergelerini takip etmek,
- Aracılık ve danışmanlık faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin ÇSY kriterleri açısından sınıflandırılmasına ve bu gelirlerin toplam gelir içindeki payının izlenmesine yönelik çalışmaları desteklemek,
- Kapsam 3 ve finanse edilen emisyonların hesaplanmasına yönelik hazırlık çalışmalarını gündeme almak,
- İklim senaryoları ve stres testi çalışmalarına ilişkin değerlendirmeleri Sürdürülebilirlik Komitesi'ne sunmak.

Sürdürülebilirlik Alt Komitesi'nin yılda en az dört kez olmak üzere sekretaryanın gerekli gördüğü zaman dilimlerinde toplanması planlanmaktadır. Komite'nin sekretarya görevini Risk Yönetim Birimi ile Mali İşler ve Muhasebe Birimi birlikte yerine getirecek ve komite bulguları Sürdürülebilirlik Komitesi'ne raporlanması öngörülmektedir.

Risk Yönetimi Birimi

Risk Yönetimi Birimi, başta portföy aracılığı olmak üzere, Vakıf Yatırım'ın sermaye ve para piyasası işlemlerinden kaynaklanabilecek risklerin yanı sıra iklimle ilgili risklerin belirlenmesi ve bu risklerin sermaye yeterliliği düzenlemeleri çerçevesinde değerlendirilmesinden sorumludur.

Vakıf Yatırım'ın iklimle ilgili risk ve fırsatlarının izlenmesi ve uygulanması süreçlerinin koordinasyonu Risk Yönetimi Birim Yöneticisi tarafından yürütülmektedir. Risk Yönetimi Birim Yöneticisi, iklimle ilgili risk ve fırsatların yıllık olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi gündeminde ele alınmasını sağlar.

Risk Yönetimi Birimi, Şirket'in iç fonksiyonlarıyla sıkı bir iş birliği içerisinde çalışarak risklerin kapsamlı bir şekilde değerlendirilmesini sağlamaktadır. Bu bütünleşik yaklaşım sayesinde, iklimle ilgili riskler, tüm departmanlar düzeyinde dikkate alınmakta ve ele alınmaktadır.

İç Kontrol ve Uyum Birimi

İç Kontrol ve Uyum Birimi, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili süreçlere ilişkin iç kontrol mekanizmalarının etkinliğini ve ilgili politika ile prosedürlere uyumu izlemektedir. Birim ayrıca sürdürülebilirlik raporlamasına konu olan süreçlerin kontrol ortamının güçlendirilmesine katkı sağlamaktadır.

3.4 Yönetim Tarafından Kullanılan Kontrol ve Prosedürler

Vakıf Yatırım, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatların belirlenmesi, değerlendirilmesi, izlenmesi, raporlanması ve yönetilmesine ilişkin süreçleri tanımlı kontrol ve prosedürler çerçevesinde yürütmektedir. Bu süreçler, Şirket'in genel risk yönetimi sistemi ile entegre şekilde uygulanmakta ve sürdürülebilirlik ile iklimle ilgili konuların karar alma süreçlerine sistematik olarak yansıtılmasını desteklemektedir.

Bu kapsamda Şirket, Ana Ortaklık Banka'nın sürdürülebilirlik yaklaşımı ve risk yönetimi çerçevesiyle uyumlu olarak hazırlanan **İklim Riski Yönetimi Politika Dokümanı**nı 2025 yılında Yönetim Kurulu onayıyla yürürlüğe almıştır. Politika Dokümanı; iklimle ilgili risk ve fırsatların tanımlanması, ölçülmesi, değerlendirilmesi, izlenmesi, raporlanması ve ilgili yönetişim organlarına aktarılmasına ilişkin temel ilke, görev ve sorumlulukları belirlemektedir.

İklimle ilgili risk ve fırsatlar, ilgili iş birimleri tarafından yürütülen değerlendirmeler doğrultusunda Risk Yönetimi Birimi koordinasyonunda izlenmekte; değerlendirmeler üst yönetime, Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne ve Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Bu süreç kapsamında elde edilen bulgular, risk yönetimi uygulamalarının geliştirilmesi, politika ve prosedürlerin güncellenmesi ile sürdürülebilirlik raporlamasına ilişkin açıklamaların hazırlanmasında girdi olarak kullanılmaktadır.

Şirket, iklimle ilgili risklerin yönetiminde Ana Ortaklık Banka'nın genel risk yönetimi yaklaşımını esas almakta ve kendi faaliyet yapısına uygun politika, prosedür ve uygulamalarla bu çerçeveyi desteklemektedir. Vakıf Yatırım'da sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili yönetişim süreçlerini destekleyen temel politika ve prosedürler Şekil 3'te sunulmaktadır.

Şekil 3: Vakıf Yatırım Politikaları



İç Kontrol Süreçleri

Vakıf Yatırım, Ana Ortaklık Banka'nın yıllık iç kontrol planı kapsamında değerlendirilmektedir. Raporlama döneminde gerçekleştirilen iç kontrol faaliyetleri sonucunda hazırlanan raporlar ilgili Yönetim Kurulu üyeleri tarafından değerlendirilmekte; gerekli görülen durumlarda düzeltici ve iyileştirici aksiyonlar alınmaktadır. Ayrıca Şirket, yıllık İç Denetim Planı kapsamında yüksek öncelikli risk alanlarına yönelik denetimler gerçekleştirmektedir. Raporlama döneminde iklimle ilgili risk ve fırsatlar da denetim ve değerlendirme süreçlerine dahil edilmiş olup, 2026 yılında iklim riski yönetimi süreçlerinin etkinliğinin izlenmesine ve çeyrek dönemler itibarıyla risk takip çalışmalarının yürütülmesine yönelik uygulamaların hayata geçirilmesi planlanmaktadır.

3.5 Sürdürülebilirlik ve İklim Yetkinlikleri ile Kurumsal Kapasite Gelişimi

Vakıf Yatırım, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatların etkin şekilde yönetilebilmesi amacıyla çalışanlarının, üst yönetimin ve ilgili iş birimlerinin bilgi ve yetkinliklerinin geliştirilmesini desteklemektedir. Bu doğrultuda çalışanların sürdürülebilirlik farkındalığını artırmaya ve ilgili yetkinliklerini geliştirmeye yönelik bilgilendirme ve eğitim faaliyetleri yürütülmektedir.

Raporlama döneminde, Vakıf Yatırım bünyesinde sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği konularında kurumsal farkındalığın artırılması ve çalışanların bilgi düzeylerinin geliştirilmesi amacıyla bir eğitim

programı düzenlenmiştir. Programa 103 çalışan katılım sağlamış olup eğitim kapsamında sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatlar, sürdürülebilirlik çerçeveleri gibi konular ele alınmıştır. Ayrıca Ana Ortaklık Banka, sürdürülebilirlik ve iklim konularına ilişkin eğitim ve kapasite geliştirme faaliyetlerini bağlı ortaklıklarını da kapsayacak şekilde planlamakta ve yürütmektedir. Vakıf Yatırım da bu çalışmalar kapsamında düzenlenen bilgilendirme ve farkındalık faaliyetlerine katılım sağlayarak sürdürülebilirlik ve iklim konularındaki kurumsal kapasitesini geliştirmektedir.

3.6 Sürdürülebilirlik ve İklimle İlgili Performans Göstergelerinin Ücretlendirme Süreçlerine Etkisi

Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve diğer tüm menfaatler, şeffaflık ilkesine bağlı olarak yıllık faaliyet raporu aracılığıyla kamuoyuyla paylaşılmaktadır.

Raporlama dönemi itibarıyla, Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme süreçlerinde sürdürülebilirlik veya iklimle ilgili performans göstergeleri kullanılmamaktadır.

Şirket, sürdürülebilirlik yönetişim yapısının olgunlaşmasına ve sürdürülebilirlik performansının düzenli olarak izlenmesine paralel olarak, gelecek raporlama dönemlerinde sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili performans göstergelerinin ücretlendirme süreçleriyle ilişkilendirilmesine yönelik uygulanabilirliği değerlendirmeyi planlamaktadır.

4. Strateji

Vakıf Yatırım, iklim değişikliği ve düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecinin faaliyetleri, hizmet sunduğu sermaye piyasaları ve operasyonel süreçleri üzerindeki potansiyel etkilerini dikkate almakta, iklimle ilgili risk ve fırsatları stratejik planlama ve karar alma süreçlerinin bir parçası olarak değerlendirmektedir. Şirket'in iklimle ilgili risk ve fırsatlara maruziyeti, sermaye piyasaları ve portföy yönetimi alanlarında yürüttüğü faaliyetler ile bu faaliyetleri destekleyen bilgi teknolojileri altyapısı, veri yönetimi süreçleri ve fiziksel operasyonlarından kaynaklanmaktadır. Menkul kıymet işlem aracılığı, kurumsal finansman hizmetleri, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kolektif yatırım kuruluşlarının yönetimi gibi faaliyetlerin kesintisiz ve güvenli şekilde yürütülmesi, operasyonel altyapının etkinliğine ve dayanıklılığına bağlıdır. Bu doğrultuda Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risk ve fırsatları faaliyetlerinin sürekliliği, operasyonel dayanıklılığı ve paydaşlarına sunduğu hizmetlerin güvenilirliği üzerindeki etkileri açısından bütüncül olarak değerlendirmektedir.

4.1 Vade Tanımları

İklimle ilgili risk ve fırsatların Şirket üzerindeki etkilerinin farklı zaman dilimlerinde tutarlı bir şekilde analiz edilebilmesi amacıyla kısa, orta ve uzun vadeli zaman dilimleri belirlenmiştir. Geçmiş raporlama döneminde de esas alınan bu zaman dilimlerinin belirlenmesinde Ana Ortaklık Banka'nın sürdürülebilirlik stratejisi ve iklim ve sürdürülebilirlik hedefleri, Vakıf Yatırım'ın stratejik planlama döngüleri, operasyonel ve teknolojik altyapısının yenilenme sıklığı, iş sürekliliği ve risk yönetimi uygulamaları dikkate alınmıştır. Belirlenen vade tanımları ve bu vadelerin seçilmesine esas teşkil eden değerlendirmeler Tablo 7'de sunulmaktadır.

Tablo 2: Vakıf Yatırım Vade Tanımları

Vade Tanımları	Zaman Ufku	Seçilme Nedenine Yönelik Açıklamalar
Kısa vade	0-2 yıl	Bu dönem, Şirket'in mevcut iş süreçlerine ve operasyonel uygulamalarına entegre etmesi, güncel gelişmeleri ve düzenleyici değişiklikleri takip ederek gerekli uyum ve iyileştirme adımlarını hayata geçirmesi süreçleriyle Ana Ortaklık Banka'nın bu kapsamdaki hedefleri ile uyumludur.
Orta vade	2-10 yıl	Bu dönem, Şirket'in stratejik planlama yaklaşımı, bilgi teknolojileri ve operasyonel altyapısının geliştirilmesi, iş sürekliliği ve operasyonel dayanıklılık uygulamalarının güçlendirilmesi ile Ana Ortaklık Banka'nın 2032 yılına kadar belirlenmiş bilim temelli hedefleriyle uyumlu olacak şekilde tanımlanmıştır.
Uzun vade	10 yıl ve üzeri	Bu dönem, Şirket'in değişen piyasa, teknoloji, müşteri beklentileri ve düzenleyici koşullara uyum sağlayabilen dayanıklı bir iş modeli oluşturması ve uzun vadeli değer yaratma kapasitesini koruması

		açısından dikkate alınmaktadır. Bu zaman ufku, Ana Ortaklık Banka'nın uzun vadeli iklim yaklaşımı, Türkiye'nin 2053 net sıfır emisyon hedefi ve düşük karbonlu ekonomiye geçiş süreciyle uyumlu şekilde tanımlanmıştır.

4.2 İklim Senaryo Analizi

Vakıf Yatırım, iklim senaryo analizlerini, iklimle ilgili risklerin iş modeli, operasyonları, kritik bilgi teknolojileri altyapısı ve finansal performansı üzerindeki mevcut ve öngörülen etkilerini değerlendirmek amacıyla kullanmaktadır. Senaryo analizleri; farklı iklim koşulları altında ortaya çıkabilecek fiziksel iklim risklerinin zaman içerisindeki değişiminin değerlendirilmesi, operasyonel dayanıklılığın analiz edilmesi ve stratejik karar alma süreçlerinin desteklenmesi amacıyla yıllık olarak gözden geçirilmektedir. Raporlama döneminde gerçekleştirilen analizler, güncel bilimsel veriler ve uluslararası kabul gören iklim senaryoları esas alınarak güncellenmiştir.

İklim risklerinin değerlendirilmesinde, 2024 raporlama döneminde kullanılan IPCC 5. Değerlendirme Raporu (AR5) kapsamında geliştirilen Temsili Konsantrasyon Yolları (Representative Concentration Pathways, RCP) senaryo çerçevesinden, raporlama döneminde Ana Ortaklık Banka'nın iklim senaryo analizi yaklaşımıyla uyumlu olarak IPCC 6. Değerlendirme Raporu (AR6) kapsamında geliştirilen Ortak Sosyoekonomik Yollar (Shared Socioeconomic Pathways, SSP) yaklaşımına geçilmiştir. Bu değişiklik ile, iklim projeksiyonlarının daha güncel bilimsel veri setleriyle uyumlu hale getirilmesi, sosyoekonomik gelişme patikalarının analizlere dahil edilmesi ve fiziksel iklim risklerinin farklı emisyon ve kalkınma varsayımları altında daha kapsamlı biçimde değerlendirilmesi sağlanmıştır. SSP senaryo çerçevesi, sera gazı emisyonlarının yanı sıra nüfus artışı, ekonomik büyüme, teknolojik gelişmeler, enerji sistemlerindeki dönüşüm ve arazi kullanımı gibi sosyoekonomik dinamikleri de dikkate alarak iklim projeksiyonlarının daha kapsamlı şekilde değerlendirilmesine olanak sağlamaktadır.

Raporlama döneminde SSP senaryolarından, SSP2-4.5 ve SSP5-8.5 senaryoları kullanılmıştır. SSP2-4.5 senaryosu, iklim politikalarının kademeli olarak uygulandığı ve emisyon azaltım çalışmalarının dengeli şekilde ilerlediği bir geçiş patikasını temsil ederken; SSP5-8.5 senaryosu, emisyonların yüksek seviyelerde devam ettiği ve fiziksel iklim risklerinin daha belirgin hale geldiği yüksek emisyon senaryosunu temsil etmektedir. Bu sayede, iki farklı emisyon patikasını temsil eden senaryolar kullanılarak Şirket'in farklı iklim koşulları altındaki dayanıklılığı değerlendirilmiştir.

İklim senaryo analizleri kapsamında, hem fiziksel hem de geçiş kaynaklı iklim riskleri değerlendirilmiştir. Şirket'in faaliyet yapısı, değer zinciri ve operasyonel bağımlılıkları dikkate alındığında, iklim değişikliğinin doğrudan etkilerinin en belirgin şekilde kritik bilgi teknolojileri altyapısı ve veri merkezi operasyonları üzerinde ortaya çıkabileceği öngörülmektedir. Buna karşılık,

geçiş riskleri ağırlıklı olarak düzenleyici gelişmeler, yatırımcı tercihleri, sermaye piyasalarındaki dönüşüm ve müşteri beklentilerindeki değişimler yoluyla dolaylı olarak ortaya çıkmakta olup, Şirket'in faaliyetleri üzerinde doğrudan etki oluşturmayacağı değerlendirilmektedir. Analizlerde 2027, 2030, 2040 ve 2050 yılları referans dönemler olarak dikkate alınmış olup, bu dönemler Şirket'in kısa, orta ve uzun vadeli stratejik planlama ufuklarıyla uyumlu olacak şekilde belirlenmiştir.

Senaryo analizlerinden elde edilen bulgular, iklimle ilgili risklerin değerlendirilmesi, operasyonel dayanıklılığın güçlendirilmesi, iş sürekliliği uygulamalarının geliştirilmesi ve stratejik karar alma süreçlerinin desteklenmesi amacıyla risk yönetimi süreçlerine entegre edilmektedir. Bu kapsamda senaryo analizleri Risk Yönetimi Birimi tarafından değerlendirilmekte gerekli durumlarda Yönetim Kuruluna stratejik karar alma sürecine girdi sağlaması için sunulmaktadır.

Vakıf Yatırım'ın kullandığı iklim senaryolarına yönelik temel varsayımlar ve bu senaryoların Şirket'e etkileri Tablo 8'de paylaşmaktadır. Senaryo analizleri, veri kalitesi, iklim bilimi ve düzenleyici beklentiler doğrultusunda düzenli olarak güncellenecektir.

Tablo 3: İklim Senaryo Varsayımları ve Şirket'e Etkileri

Kullanılan Senaryolar	Temel Varsayımlar					Şirket'e Etkisi
	İklim Politikaları	Makroekonomik Ortam	Ulusal veya Bölgesel Düzeydeki Değişkenler	Enerji Kullanımı	Teknoloji Kullanımı	
SSP2 - 4.5	İklim politikalarının kademeli olarak yaygınlaştığı, emisyon azaltımına yönelik düzenlemelerin zaman içerisinde güçlendiği ve uyum çalışmalarının dengeli şekilde ilerlediği bir gelişim patikası öngörülmektedir.	Küresel ekonomik büyümenin orta düzeyde devam ettiği, ekonomik ve sosyal gelişimin mevcut eğilimlere paralel ilerlediği varsayılmaktadır.	Bölgesel gelişmişlik farklarının tamamen ortadan kalkmadığı ancak iklim uyum kapasitesinin kademeli olarak arttığı öngörülmektedir.	Enerji arzında fosil yakıtlar ile yenilenebilir enerji kaynaklarının birlikte yer aldığı, enerji dönüşümünün ise kademeli şekilde ilerlediği bir yapı öngörülmektedir.	Düşük karbon teknolojileri, enerji verimliliği uygulamaları ve iklim uyum teknolojilerinin kademeli olarak yaygınlaşacağı öngörülmektedir.	**Kısa Vade (0-2 yıl):** Kritik bilgi teknolojileri altyapısı ve sunucu operasyonları üzerindeki fiziksel iklim risklerinin sınırlı düzeyde kalacağı değerlendirilmektedir. **Orta Vade (2-10 yıl):** Fiziksel risklerin kademeli olarak artabileceği, ancak mevcut iş sürekliliği planları ve yedekli veri merkezi altyapısı sayesinde operasyonel dayanıklılığın korunacağı öngörülmektedir. **Uzun Vade (10 yıl ve üzeri):** Fiziksel iklim

						risklerinin artmasına rağmen mevcut kontrol mekanizmalarının geliştirilerek sürdürülmesi halinde faaliyetlerin sürekliliğinin korunabileceği değerlendirilmektedir.
SSP5 - 8.5	Emisyon azaltımına yönelik politikaların sınırlı kaldığı, iklim politikalarının etkinliğinin düşük olduğu ve sera gazı emisyonlarının yüksek seviyelerde devam ettiği bir gelişim patikası öngörülmektedir.	Güçlü ekonomik büyüme ve yüksek refah artışının devam edeceği, büyümenin büyük ölçüde fosil yakıt kullanımına dayalı enerji yoğun bir ekonomik yapı tarafından desteklenceği öngörülmektedir.	İklim değişikliğinin fiziksel etkilerinin bölgeler arasında farklılaşacağı, aşırı hava olaylarının sıklığı ve şiddetinin artacağı öngörülmektedir.	Artan enerji talebinin ağırlıklı olarak fosil yakıtlarla karşılanacağı, yenilenebilir enerjiye geçişin sınırlı düzeyde kalacağı ve enerji sisteminin karbon yoğun yapısını sürdüreceği varsayılmaktadır.	Teknolojik gelişmeler devam etmekle birlikte düşük karbon teknolojilerine geçişin sınırlı kaldığı ve teknolojik gelişimin ağırlıklı olarak ekonomik büyümeyi desteklediği varsayılmaktadır.	**Kısa Vade (0-2 yıl):** Kritik operasyonlar üzerinde önemli bir etki öngörülmemektedir. **Orta Vade (2-10 yıl):** Aşırı hava olaylarının sıklığı ve şiddetindeki artış nedeniyle kritik bilgi teknolojileri altyapısının operasyonel dayanıklılığının daha fazla önem kazanacağı değerlendirilmektedir. **Uzun Vade (10 yıl ve üzeri):** Fiziksel iklim risklerinin SSP2-4.5 senaryosuna kıyasla daha belirgin şekilde artabileceği değerlendirilmektedir**.**

4.2.1 Senaryo Analizlerinde Ölçüm Belirsizlikleri

Vakıf Yatırım, iklim senaryo analizlerini mevcut bilimsel bilgi, uluslararası kabul görmüş metodolojiler ve raporlama dönemi itibarıyla erişilebilir en güncel veri setleri kullanılarak gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte, iklim değişikliğinin uzun vadeli doğası ve iklim modellerinin yapısı gereği senaryo analizleri belirli ölçüde ölçüm belirsizliği içermektedir. Bu nedenle analiz sonuçları farklı iklim koşulları altında ortaya çıkabilecek olası etkileri değerlendirmeye yönelik karar destek girdisi olarak kullanılmaktadır.

İklim senaryoları; kullanılan küresel iklim modelleri, analizlerde esas alınan coğrafi veri setleri, referans dönemleri ve tehlike göstergeleri bakımından farklı sonuçlar üretebilmekte olup aynı lokasyon için farklı risk seviyelerinin hesaplanmasına neden olabilmektedir. Ayrıca, gelecekteki sera gazı emisyonları, sosyoekonomik gelişim patikaları ve iklim sisteminin vereceği tepkilere ilişkin

varsayımlar da analiz sonuçlarını etkileyebilmektedir. Bu nedenle fiziksel iklim risklerinin gerçekleşme olasılığı ve potansiyel etkileri kullanılan model, veri seti ve varsayımlara bağlı olarak değişkenlik gösterebilmektedir.

Senaryo analizleri, raporlama dönemi itibarıyla Vakıf Yatırım'ın mevcut faaliyet yapısı, kritik bilgi teknolojileri altyapısı, veri merkezi operasyonları, mevcut iş sürekliliği uygulamaları ve operasyonel kontrol mekanizmaları esas alınarak gerçekleştirilmiştir. Faaliyet kapsamının, bilgi teknolojileri altyapısının, operasyonel süreçlerin veya iklim koşullarının değişmesi; ayrıca yeni uyum tedbirlerinin hayata geçirilmesi durumunda analiz sonuçları farklılaşabilecektir.

Vakıf Yatırım, senaryo analizlerinden elde edilen bulguları iklimle ilgili risklerin değerlendirilmesi, operasyonel dayanıklılığın güçlendirilmesi ve iş sürekliliği uygulamalarının geliştirilmesine yönelik karar alma süreçlerinde destekleyici bir girdi olarak kullanmaktadır. Şirket, iklim biliminin gelişimi, veri kalitesindeki iyileşmeler, düzenleyici beklentiler ve faaliyet yapısındaki değişiklikler doğrultusunda senaryo analizlerinde kullanılan metodoloji, varsayımlar ve veri kaynaklarını düzenli olarak gözden geçirmeyi ve gerekli görülen durumlarda güncellemeyi amaçlamaktadır.

4.3 İklimle İlgili Riskler ve Fırsatlar

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risklerini fiziksel riskler ve geçiş riskleri olmak üzere iki ana başlık altında değerlendirmektedir. Fiziksel riskler; iklim değişikliğine bağlı akut ve kronik olayların Şirket'in faaliyetleri, kritik bilgi teknolojileri altyapısı ve operasyonel sürekliliği üzerindeki potansiyel etkilerini kapsamaktadır. Geçiş riskleri ise düşük karbon ekonomisine geçiş sürecinde ortaya çıkabilecek düzenleyici, teknolojik, piyasa ve itibar kaynaklı gelişmelerin Şirket faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini ifade etmektedir. İklimle ilgili fırsatlar ise, düşük karbon ekonomisine geçiş kapsamında Şirket'in sürdürülebilir finansman, sürdürülebilir yatırım ürünleri ve ESG odaklı sermaye piyasası hizmetlerinden kaynaklanabilecek potansiyel iş geliştirme ve gelir yaratma fırsatlarını ifade etmektedir.

Şirket, iklimle ilgili risk ve fırsat envanterini ilk kez 2024 yılında oluşturmuştur. Raporlama döneminde ise envanter; Vakıf Yatırım'ın güncel faaliyet yapısı, değer zinciri, stratejik öncelikleri, düzenleyici gelişmeler ve sermaye piyasalarındaki dönüşüm dikkate alınarak yeniden gözden geçirilmiş ve güncellenmiştir. Bu kapsamda 2024 yılında tanımlanan fiziksel riskler, geçiş riskleri ve iklimle ilgili fırsatlar yeniden değerlendirilmiş; risklerin tanımları, kapsamları, maruziyet alanları ve önemlilik düzeyleri güncel faaliyet yapısı ve dış çevre koşulları doğrultusunda gözden geçirilmiştir. Ayrıca yeni ortaya çıkan gelişmeler değerlendirilmiş, önemini yitiren hususlar gözden geçirilmiş ve gerekli görülen alanlarda risk ve fırsat envanteri revize edilmiştir. Bu kapsamda gerçekleştirilen çalışmalar, Şirket'in Risk Yönetimi, Bilgi Teknolojileri birimleri ile konu uzmanlarının katılımıyla yürütülmüş olup detaylı metodolojik yaklaşım aşağıda özetlenmektedir.

- Şirket'in faaliyetleri, iş modeli, değer zinciri ve kritik operasyonları yeniden değerlendirilmiş, iklim değişikliğinden etkilenebilecek faaliyet alanları gözden geçirilmiştir.
- Ulusal ve uluslararası düzenleyici gelişmeler, sektörde öne çıkan iklim kaynaklı eğilimler ve yatırımcı beklentileri değerlendirilmiş; bu kapsamda WEF, S&P ESG Risk Atlas, MSCI ve SASB gibi uluslararası kaynaklar incelenmiştir.
- Sermaye piyasaları sektöründe faaliyet gösteren emsal kuruluşların sürdürülebilirlik raporları, iklim açıklamaları ve entegre faaliyet raporları analiz edilerek sektöre özgü iklimle ilgili risk ve fırsatlar değerlendirilmiştir.
- 2024 yılında tanımlanan risk ve fırsatlar güncel gelişmeler doğrultusunda yeniden değerlendirilmiş; gerekli görülen alanlarda yeni riskler eklenmiş, kapsamı değişen riskler güncellenmiş ve önemini yitiren hususlar gözden geçirilmiştir.
- Belirlenen fiziksel riskler, geçiş riskleri ve iklimle ilgili fırsatlar; etki büyüklüğü, gerçekleşme olasılığı ve zaman dilimleri (kısa, orta ve uzun vade) dikkate alınarak önceliklendirilmiştir.

Bu çerçevede, raporlama döneminde belirlenen iklimle ilgili risk ve fırsatların mevcut ve öngörülen finansal etkilerinin Vakıf Yatırım tarafından özkaynakların %1'i olarak belirlenen finansal önemlilik eşiğinin altında kaldığı değerlendirilmiştir. Ayrıca, söz konusu risk ve fırsatların mevcut varlıklar üzerinde kısa vadede önemli bir değişiklik gerektirecek veya mevcut ya da planlanan yatırımlarda kayda değer bir revizyon yaratacak düzeyde etki oluşturmadığı sonucuna ulaşılmıştır. Bununla birlikte, iklimle ilgili risklerin ve düzenleyici beklentilerin dinamik yapısı dikkate alınarak risk ve fırsat envanteri ile senaryo analizleri düzenli olarak gözden geçirilmekte ve güncellenmektedir. Finansal önemlilik eşiğini aşmamakla birlikte, faaliyetlerin sürekliliği, operasyonel dayanıklılık ve risk yönetimi açısından stratejik öneme sahip olduğu değerlendirilen iklimle ilgili riskler aşağıdaki bölümlerde açıklanmaktadır.

4.4 İklimle İlgili Risk ve Fırsat Envanteri

Raporlama döneminde gerçekleştirilen envanter güncellemesi sonucunda, Vakıf Yatırım'ın faaliyet yapısı, iş modeli ve değer zinciri dikkate alındığında iklimle ilgili risklerin ağırlıklı olarak kritik bilgi teknolojileri altyapısı ve operasyonel süreklilik üzerinde yoğunlaştığı değerlendirilmiştir. Şirket'in sermaye piyasası aracılık faaliyetleri ve dijital işlem altyapısına dayalı iş modeli nedeniyle, fiziksel iklim risklerinin özellikle sunucu operasyonları ve kritik bilgi teknolojileri altyapısı üzerinde etkili olabileceği öngörülmektedir.

2024 raporlama döneminde artan hava sıcaklıklarının sunucu operasyonları üzerindeki etkisi olarak tanımlanan fiziksel risk yeniden değerlendirilmiştir. Gerçekleştirilen güncelleme sonucunda risk tanımı genişletilmiş; sunucu operasyonlarının artan sıcaklıkların yanı sıra rüzgâr, sel ve yangın gibi akut fiziksel iklim tehlikelerinden de etkilenebileceği değerlendirilmiştir.

Fiziksel risklerin yanı sıra geçiş riskleri de raporlama döneminde yeniden değerlendirilmiştir. Ancak Vakıf Yatırım'ın faaliyetlerinin karbon yoğun üretim süreçlerine dayanmaması, yüksek emisyonlu fiziksel varlıklara sahip olmaması ve iklim politikalarından doğrudan etkilenen sektörlerde faaliyet göstermemesi nedeniyle geçiş risklerinin Şirket üzerindeki etkisinin dolaylı nitelikte olduğu değerlendirilmiştir.

Vakıf Yatırım, raporlama döneminde faaliyetlerini dikkate alarak iklimle ilgili risklerin yanı sıra bu alandaki fırsatları da değerlendirmiştir. Gerçekleştirilen analizlerde; sürdürülebilir finansman uygulamaları, ESG odaklı yatırım ürünleri, sermaye piyasalarındaki dönüşüm ve yatırımcı beklentilerindeki değişimlerin Şirket'in iş modeli üzerindeki potansiyel etkileri ele alınmıştır. Yapılan değerlendirmeler sonucunda, söz konusu gelişmelerin Vakıf Yatırım açısından izlenmesi gereken stratejik alanlar olduğu değerlendirilmekle birlikte, raporlama dönemi itibarıyla TSRS kapsamında ayrıca açıklanmasını gerektirecek düzeyde doğrudan ve finansal açıdan önemli bir iklimle ilgili fırsat tespit edilmemiştir. Bununla birlikte, sürdürülebilir finansman ve sermaye piyasalarındaki dönüşümün Şirket'in faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkileri izlenmeye devam edilmekte; gelecekte finansal önemlilik eşiğini aşabilecek iklimle ilgili fırsatların ortaya çıkması halinde gerekli değerlendirmeler yapılarak kamuoyu ile paylaşılması planlanmaktadır.

Vakıf Yatırım'ın işbu raporda açıkladığı iklimle ilgili riske yönelik özet değerlendirme Tablo 9'da yer almaktadır. İlgili riske yönelik detaylı bilgiler İklimle İlgili Riskler başlığında detaylandırılmaktadır.

Tablo 9: İklim Senaryo Varsayımları ve Şirket'e Etkileri

Risk Fırsat Türü	Risk/Fırsat Kategorisi	Risk/Fırsat Adı	Değer Zincirindeki Konumu	Kullanılan Senaryo Analizi	Etkilenen Risk Türü	Bağlantılı Bilgi
Fiziksel Risk	Akut	Sunucu Operasyonlarının Aşırı Hava Olaylarından Etkilenmesi Riski	Şirket Operasyonları ve Yukarı Yönlü Operasyonlar (Tedarik Süreçleri)	• SSP2-4.5 • SSP5-8.5	Operasyonel Risk	Yönetişim: Risk Yönetimi: Strateji: Metrik ve Hedefler:

: *Metodolojik ve Yönetsel Bağlantı*

4.4.1 İklimle İlgili Riskler

Risk 1. Sunucu Operasyonlarının Aşırı Hava Olaylarından Etkilenmesi Riski

<table>
<tr><td>Riskin Açıklaması</td><td>İklim değişikliğine bağlı rüzgâr, sel ve yangın gibi aşırı hava olaylarının, Vakıf Yatırım'ın kritik bilgi teknolojileri altyapısı ve veri merkezi operasyonlarında fiziksel hasara veya hizmet kesintilerine neden olarak operasyonel süreklilik ve hizmet sunumu üzerinde olumsuz etkiler yaratması</td></tr>
<tr><td>Riskin Kategorisi</td><td>Fiziksel Risk- Akut</td></tr>
<tr><td>Riskin Değer Zincirindeki Konumu</td><td>Şirket Operasyonları ve Yukarı Yönlü Operasyonlar (Tedarik Süreçleri)</td></tr>
<tr><td>Riskin Yoğunlaşma Alanı</td><td>Ankara ve İstanbul'da bulunan kritik bilgi teknolojileri altyapısı ve veri merkezi operasyonları; bu altyapı üzerinden yürütülen sermaye piyasası işlemleri, emir iletim platformları, yatırım hizmetleri ve portföy yönetimi faaliyetleri</td></tr>
<tr><td>Riskin Vadesi, Gerçekleşme Olasılığı ve Şiddeti</td><td><table><tr><td>Zaman Aralığı</td><td>Şiddet</td><td>Olasılık</td></tr><tr><td>Orta Vade</td><td>1</td><td>1</td></tr><tr><td>Uzun Vade</td><td>1</td><td>2</td></tr></table></td></tr>
<tr><td>Riskin İş Modeli Üzerindeki Mevcut ve Potansiyel Etkileri</td><td>Vakıf Yatırım'ın iş modeli, sermaye piyasası işlemlerinin, müşteri emir iletim süreçlerinin, yatırım hizmetlerinin ve dijital platformların kesintisiz çalışmasını sağlayan kritik bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Bu nedenle aşırı hava olaylarının veri merkezi operasyonları veya kritik bilgi teknolojileri altyapısı üzerinde fiziksel hasara ya da hizmet kesintisine yol açması durumunda; işlem platformlarının erişilebilirliği, müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesi, operasyonel süreklilik ve hizmet sunumu olumsuz etkilenebilir. Bununla birlikte sistemlerin yeniden devreye alınması, veri kurtarma faaliyetleri, bakım-onarım çalışmaları ve ilave bilgi teknolojileri yatırımları nedeniyle operasyonel giderlerde artış meydana gelebilir.</td></tr>
<tr><td>Riskle İlgili Ölçüm Metriği</td><td>• Fiziksel iklim risklerine maruz veri merkezi sayısı
• Veri merkezi operasyonlarında kesinti yaşanan süre</td></tr>
<tr><td>Riskle İlgili Hedef</td><td>Raporlama dönemi itibarıyla iklimle ilgili risk kapsamında nicel bir hedef tanımlanmamıştır. Bununla birlikte Vakıf Yatırım, kritik bilgi teknolojileri altyapısının ve veri merkezi operasyonlarının operasyonel dayanıklılığını sürdürmeyi, iş sürekliliğini sağlamayı ve aşırı hava olaylarından kaynaklanabilecek operasyonel kesinti riskini en düşük seviyede tutmayı amaçlamaktadır.</td></tr>
<tr><td>Riskin Değerlendirilmesinde Kullanılan Senaryo Analizi</td><td>• SSP2-4.5
• SSP5-8.5</td></tr>
<tr><td>Riskin Değerlendirilmesinde Kullanılan Senaryo Analizi Detayları</td><td>Vakıf Yatırım, Ankara ve İstanbul'da bulunan kritik veri merkezi operasyonlarının fiziksel iklim risklerine maruziyetini değerlendirmek amacıyla IPCC AR6 ile uyumlu SSP2-4.5 ve SSP5-8.5 senaryolarını kullanmıştır. Analizlerde 2027, 2030, 2040 ve 2050 yılları referans dönemleri olarak belirlenmiş; her dönem için ilgili iklim modeli çıktıları kullanılarak kısa, orta ve uzun vadeli değerlendirmeler</td></tr>
</table>

	gerçekleştirilmiştir. Senaryolar arasında olasılık ağırlıklandırması yapılmamıştır. Sunucu operasyonlarının sürekliliği açısından önem arz eden rüzgâr, sel ve yangın tehlikeleri analiz kapsamına dahil edilmiştir. Rüzgâr tehlikesi için belirli bir eşik değer altında hasar oluşumu değerlendirilmektedir. Sel tehlikesi su baskını derinliği üzerinden, yangın tehlikesi ise tarihsel yangın görülme oranı ve çevresel uygunluk göstergeleri birlikte dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Ayrıca, sunucu operasyonlarının farklı coğrafi lokasyonlarda bulunan ve yedekli mimari yapısı ile işletilen veri merkezleri üzerinden yürütülmesi doğrultusunda, iki lokasyonun aynı anda etkilenme olasılığını değerlendirmek amacıyla ortak etki (joint probability) yaklaşımı uygulanmıştır. Bu yaklaşım, lokasyonların bireysel tehlike olasılıklarının çarpımı üzerinden eş zamanlı etki ihtimalini hesaplamakta ve veri merkezi ağında yoğunlaşma riskine ilişkin bir perspektif sunmaktadır. Gerçekleştirilen analizler sonucunda, Şirket için önemli düzeyde finansal etki oluşturacak bir kayıp öngörülmemiştir. Rüzgar riski açısından, tüm lokasyonlarda yıllık maksimum rüzgar hızı değerleri hesaplanmış olmakla birlikte, hiçbir lokasyon hiçbir senaryo veya zaman ufkunda yapısal dayanım eşik değerini aşmamış, bu nedenle rüzgar kaynaklı kayıp tüm kombinasyonlarda sıfır olarak hesaplanmıştır. Sel riskinde değerlendirilen su baskını derinliği göstergeleri tüm lokasyonlarda hasar aktivasyon eşiğinin altında kalmış, yangın riskinde ise tüm lokasyonların kentsel/yarı-kentsel niteliği nedeniyle yangın aktivasyon eşiğine ulaşılmamış olup her iki tehlike türünde de kayıp sıfır olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, Şirket'in sunucu operasyonları için uygulanan ortak olasılık yaklaşımı kapsamında, veri merkezlerinin eş zamanlı operasyonel kesintine yol açacak bir risk tespit edilmemiştir. Gerçekleştirilen analizlerde rüzgâr, sel ve yangın tehlikelerine ilişkin küresel iklim modeli çıktıları ve bilimsel veri setleri kullanılmıştır. Tüm tehlike göstergeleri lokasyon koordinatları ile uyumlu şekilde eşleştirilmiş olup, bu yaklaşım portföy düzeyinde karşılaştırılabilirlik ve izlenebilirlik sağlamak amacıyla uygulanmıştır.
Finansal Etki Hesaplama Metodolojisi	SSP2-4.5, ve SSP5-8.5 senaryoları kapsamında analiz edilen fiziksel risklerin Şirket üzerindeki potansiyel finansal etkisi, üç adımlı bir yaklaşımla çalışılmıştır. Ankara ve İstanbul illerinde bulunan sunucu odalarının her biri için ilgili riskin (rüzgar, sel, yangın) şiddeti belirlenmiş, ardından bu şiddet değeri, tehlikeye özgü bir hasar fonksiyonu aracılığıyla hasar oranına dönüştürülmüştür. Risk, elde edilen hasar oranı ve ilgili lokasyona bağlı elde edilen komisyon geliri kullanılarak, iki veri merkezi için uygulanan ortak olasılık analizi kapsamında lokasyonların eş zamanlı etkilenme olasılığı değerlendirilmiştir.

Finansal Tabloda Etkilenen Kalem	Fiziksel hasar oluşması halinde maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü, bakım ve onarım giderleri ile bilgi teknolojileri yatırımlarında artış meydana gelebilir. Operasyonel kesintilere bağlı olarak faaliyet giderleri ve bilgi teknolojileri hizmet giderlerinde artış oluşabilir.
Mevcut Finansal Etki (Milyon TL)	Cari dönemde ilgili riske yönelik herhangi bir mevcut finansal etki görülmemiştir.
Potansiyel Finansal Etki (Milyon TL)	Gerçekleştirilen senaryo analizleri sonucunda, Ankara ve İstanbul'da bulunan veri merkezlerinin farklı lokasyonlarda konumlandırılması, yedekli mimari ile işletilmesi ve mevcut iş sürekliliği kontrolleri dikkate alındığında, analiz edilen senaryo ve zaman ufuklarında önemli düzeyde finansal etki oluşturabilecek eş zamanlı operasyonel kesinti riski tespit edilmemiştir. Bu nedenle raporlama dönemi itibarıyla ilgili riskin Şirket'in finansal durumu, finansal performansı ve nakit akışları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.
Risk Azaltıcı Önlemler ve Aksiyonlar	Vakıf Yatırım'ın sunucu operasyonlarının farklı lokasyonlarda bulunan ve yedekli mimari yapısı ile işletilen veri merkezleri üzerinden yönetilmesi, iklim değişikliğine bağlı olası aşırı hava olaylarının operasyonlar üzerindeki etkilerini sınırlandırmaktadır. Vakıf Yatırım, ayrıca iklimle ilgili risklere karşı dayanıklılığını sağlamak için Ana Ortaklık Banka'nın Bilgi Güvenlik Politikası, BT İş Sürekliliği yönetimi ve Vakıf Yatırım'ın İş ve BT Sürekliliği Planı ile uyumlu stratejiler uygulamaktadır. Şirket, olası kesinti olaylarına karşı hazırlıklı olabilmek adına, iş etki analizleri sonucunda belirlenen "Kurtarma Zamanı Hedefi" çerçevesinde hareket etmektedir. Bilgi Güvenlik Müdürlüğü tarafından, sunucu donanımlarının olağanüstü durumlarda çalışmaması nedeniyle yaşanabilecek kesintiler, "Hizmet Kesintileri" risk kategorisinde sürekli değerlendirilmektedir. Felaket durumlarına hazırlıklı olmak adına, Acil ve Beklenmedik Durum Planı işletilmekte, iş sürekliliği dokümanları hazırlanmakta, test edilmekte ve güncellenmektedir. Raporlama döneminde, İş ve BT Sürekliliği Planı kapsamında ODM testi yapılmış olup, 2026 yılı içerisinde planlanan tarihlerde testler yapılacaktır. Olağanüstü durumda, hızlı değerlendirme ve eylem için önceden belirlenmiş Komuta Merkezleri ve organizasyon yapıları devreye alınmaktadır. Bu kapsamda, sunucu riskine karşı alınan tedbirler ve stratejiler sürekli gözden geçirilmekte ve güncel gelişmelere uyarlanmaktadır.

4.5 İklim Dirençliliği

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risklerin iş modeli, stratejisi ve operasyonel faaliyetleri üzerindeki etkilerini iklim senaryo analizleri ve risk değerlendirmeleri aracılığıyla düzenli olarak gözden geçirmektedir. Gerçekleştirilen analizler kapsamında Şirket'in kritik bilgi teknolojileri altyapısı, veri merkezi operasyonları ve operasyonel süreçlerinin farklı iklim senaryoları altındaki dayanıklılığı değerlendirilmiştir.

Raporlama döneminde gerçekleştirilen değerlendirmeler sonucunda, mevcut iş modeli ve operasyonel yapının analiz edilen senaryolar altında önemli ölçüde değişiklik gerektirecek düzeyde etkilenmeyeceği değerlendirilmiştir. Özellikle kritik bilgi teknolojileri altyapısının farklı lokasyonlarda bulunan yedekli veri merkezleri üzerinden işletilmesi, iş sürekliliği uygulamaları ve mevcut operasyonel kontrol mekanizmalarının fiziksel iklim risklerine karşı operasyonel dayanıklılığı desteklediği sonucuna ulaşılmıştır.

Vakıf Yatırım, Ana Ortaklık Banka'nın sürdürülebilirlik stratejisi ve uzun vadeli iklim hedefleri ile uyumlu hareket etmeye devam etmekte; iklimle ilgili düzenleyici gelişmeler, sermaye piyasalarındaki dönüşüm, yatırımcı beklentileri ve sürdürülebilir finansman uygulamalarındaki değişimleri izleyerek gerekli görülmesi halinde strateji, risk yönetimi uygulamaları ve operasyonel süreçlerini güncellemeyi hedeflemektedir. Raporlama dönemi itibarıyla gerçekleştirilen değerlendirmeler sonucunda, Şirket'in faaliyet yapısı ve iklimle ilgili risk profili dikkate alındığında ayrı bir iklim geçiş planı oluşturulmasını gerektirecek düzeyde stratejik veya finansal bir ihtiyaç tespit edilmemiştir. Bununla birlikte, düzenleyici beklentiler, Ana Ortaklık Banka'nın stratejik yaklaşımı ve Şirket'in faaliyet yapısında meydana gelebilecek değişiklikler doğrultusunda bu konu düzenli olarak gözden geçirilecektir.

4.6 İklimle İlgili Risk ve Fırsatların Şirket Stratejisi ve Karar Alma Süreçleri Üzerindeki Etkisi

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risk ve fırsatların düzenleyici gelişmeler, sermaye piyasalarındaki dönüşüm, yatırımcı beklentileri ve teknoloji altyapısı üzerindeki olası etkilerini dikkate alarak iş modelinin operasyonel dayanıklılığını korumayı stratejik öncelikleri arasında değerlendirmektedir. Raporlama döneminde gerçekleştirilen değerlendirmeler sonucunda, 2024 yılı raporlama dönemiyle paralel olarak iklimle ilgili risk ve fırsatların mevcut iş modelinde, faaliyet kapsamlarında veya stratejik önceliklerde önemli bir değişiklik gerektirecek düzeyde bir etki oluşturmadığı değerlendirilmiştir. Bununla birlikte, kritik bilgi teknolojileri altyapısının operasyonel sürekliliğinin korunması, veri merkezi altyapısının dayanıklılığının sürdürülmesi ve iş sürekliliği uygulamalarının geliştirilmesi, iklimle ilgili fiziksel risklere karşı stratejik öncelikler arasında yer almaya devam etmektedir.

Vakıf Yatırım'ın bilgi teknolojileri hizmetleri, Ana Ortaklık Banka tarafından işletilen İstanbul Veri Merkezi (VİVEM) ile Ankara Veri Merkezi (VAVEM) üzerinden yürütülmektedir. Her iki veri merkezi, güç, iklimlendirme, fiziksel güvenlik ve bilgi teknolojileri kapasitesi bakımından birbirinin aktif yedeği olacak şekilde tasarlanmış olup, merkezlerden birinde meydana gelebilecek olağanüstü bir durumda diğer veri merkezi operasyonların devamlılığını sağlayabilecek mimariye sahiptir.

Ana Ortaklık Banka'nın Bilgi Güvenliği Politikası ve BT İş Sürekliliği Yönetimi çerçevesinde bilgi teknolojileri hizmetlerinin sürekliliğine ilişkin süreçler tanımlanmış olup, iş etki analizleri doğrultusunda her kritik hizmet için Kurtarma Zaman Hedefi belirlenmektedir. Çözüm süresinin 24 saati aşmasının beklendiği durumlarda, ilgili karar mekanizmaları işletilerek operasyonların yedek veri merkezine mümkün olan en kısa sürede aktarılması öngörülmektedir.

Bu doğrultuda, Vakıf Yatırım'ın kritik bilgi teknolojileri altyapısı açısından iklim değişikliğine bağlı sel, yangın ve şiddetli rüzgâr gibi akut fiziksel iklim riskleri değerlendirilirken yalnızca fiziksel tehlike seviyeleri değil, veri merkezlerinin coğrafi dağılımı, yedekli mimarisi, iş sürekliliği planları ve olağanüstü durum yönetim kapasitesi de dikkate alınmıştır. Gerçekleştirilen değerlendirmeler sonucunda mevcut kontrol mekanizmalarının operasyonel sürekliliği desteklediği ve analiz edilen iklim senaryoları altında veri merkezi kaynaklı kesintilerin Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli düzeyde finansal etki oluşturmasının beklenmediği değerlendirilmiştir.

4.7 Kaynak Tahsisi ve Yatırım Planlaması

Vakıf Yatırım, raporlama döneminde gerçekleştirdiği iklimle ilgili risk değerlendirmeleri ve iklim senaryo analizlerinden elde edilen bulguları kaynak tahsisi ve yatırım planlaması süreçleri kapsamında değerlendirmiştir. Yapılan analizler sonucunda, iklimle ilgili risk ve fırsatların Şirket'in iş modeli, finansal durumu ve operasyonel yapısı üzerinde stratejik veya finansal açıdan önemli düzeyde ilave sermaye tahsisi ya da yatırım planlaması gerektirecek bir etki oluşturmadığı değerlendirilmiştir. Bu doğrultuda, raporlama dönemi itibarıyla yalnızca iklimle ilgili risk veya fırsatlar nedeniyle belirli bir faaliyet alanına, varlık grubuna veya yatırım portföyüne yönelik ayrı bir kaynak tahsisi ya da yatırım programı oluşturulmamıştır.

Bununla birlikte, kritik bilgi teknolojileri altyapısının sürekliliğinin sağlanması, veri merkezi operasyonlarının dayanıklılığının korunması, bilgi güvenliği uygulamalarının sürdürülmesi ve iş sürekliliği kabiliyetlerinin geliştirilmesine yönelik yatırımlar mevcut operasyonel yönetim yaklaşımı kapsamında Ana Ortaklık Banka'nın stratejik yaklaşımına uygun olarak devam etmektedir. Şirket ayrıca, sürdürülebilir finansman uygulamaları, sermaye piyasalarındaki dönüşüm ve iklimle ilgili düzenleyici gelişmelerin faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini izlemekte; bu gelişmelerin stratejik veya finansal açıdan önemli hale gelmesi durumunda kaynak tahsisi ve yatırım planlamasını yeniden değerlendirmeyi hedeflemektedir.

5. Risk Yönetimi

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risk ve fırsatları kurumsal risk yönetimi çerçevesinin ayrılmaz bir parçası olarak değerlendirmektedir. İklimle ilgili risklerin tanımlanması, değerlendirilmesi, önceliklendirilmesi, izlenmesi ve raporlanmasına ilişkin süreçler, Şirket'in mevcut risk yönetimi uygulamalarına entegre şekilde yürütülmektedir. Bu kapsamda iklimle ilgili riskler; Şirket'in faaliyetleri, değer zinciri, kritik bilgi teknolojileri altyapısı, operasyonel süreçleri ve iş modeli üzerindeki mevcut ve öngörülen etkileri dikkate alınarak değerlendirilmekte, elde edilen sonuçlar risk yönetimi, stratejik planlama ve karar alma süreçlerinde kullanılmaktadır.

Vakıf Yatırım'ın risk yönetimi yaklaşımı; risklerin erken aşamada belirlenmesini, gerçekleşme olasılığı ile potansiyel etkilerinin değerlendirilmesini, uygun risk azaltıcı uygulamaların belirlenmesini ve risklerin düzenli olarak izlenmesini esas almaktadır. Bu doğrultuda risk tanımları, değerlendirme kriterleri, risk limitleri ve ölçüm yöntemleri faaliyet yapısı, düzenleyici gelişmeler ve piyasa koşullarındaki değişiklikler doğrultusunda periyodik olarak gözden geçirilmektedir.

Raporlama döneminde Vakıf Yatırım tarafından, Ana Ortaklık Banka'nın İklim Riski Politikası ile uyumlu olarak İklim Riski Politika Dokümanı hazırlanmıştır. Söz konusu politika ile iklimle ilgili risklerin tanımlanması, ölçülmesi, değerlendirilmesi, izlenmesi, raporlanması ve yönetişimine ilişkin temel ilke ve esaslar belirlenmiştir.

Şirket, gelecek raporlama döneminde İklim Riski Politika dokümanını sürdürülebilirlik risklerini de içerecek şekilde genişletmeyi planlamaktadır. Söz konusu politika dokümanının 2026 yılında yürürlüğe girmesi planlanmaktadır. Bu kapsamda iklim ve sürdürülebilirlik risklerinin Şirket'in risk yönetimi süreçlerine sistematik olarak entegre edilmesini sağlayacak çerçevenin uygulamaya alınması amaçlanmaktadır.

5.1 İklimle İlgili Risk ve Fırsatların Yönetimi

Vakıf Yatırım'da iklimle ilgili risk ve fırsatlar, mevcut kurumsal risk yönetimi sürecine entegre şekilde yönetilmektedir. İklim riskleri, Şirket'in faaliyetleri üzerindeki etkiler dikkate alınarak başta operasyonel riskler olmak üzere ilgili risk kategorileri kapsamında değerlendirilmektedir.

İklimle ilgili risk ve fırsatların yönetimi; Risk Yönetimi Birimi koordinasyonunda, ilgili iş birimleri ve konu uzmanlarının katkısıyla yürütülmektedir. Süreç kapsamında iklimle ilgili riskler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli görülen durumlarda iklim senaryo analizleri ile desteklenmekte ve elde edilen bulgular risk yönetimi süreçlerine entegre edilmektedir. İklimle ilgili risk ve fırsatların değerlendirilmesinde kullanılan süreçler, Şirket'in diğer finansal ve finansal olmayan risklerinin yönetiminde kullanılan süreçlerle uyumlu olup, iklim kaynaklı riskler mevcut kurumsal risk yönetimi yaklaşımı içerisinde bütüncül olarak ele alınmaktadır. Şirket, iklimle ilgili risk ve fırsatlarını yıllık olarak Ana Ortaklık Banka'ya raporlamaktadır.

5.2 İklimle İlgili Risklerin ve Fırsatların Tanımlanması

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risk ve fırsatları belirlerken faaliyet gösterdiği sermaye piyasaları ekosistemi, iş modeli, değer zinciri ve kritik bilgi teknolojileri altyapısını esas almaktadır. Risklerin tanımlanması sürecinde ulusal ve uluslararası düzenleyici gelişmeler, sektörel eğilimler, yatırımcı beklentileri, iklim senaryoları ve faaliyetlere ilişkin içsel veriler birlikte değerlendirilmektedir. Böylece iklim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri, operasyonel süreçleri ve stratejik öncelikleri üzerindeki mevcut ve potansiyel etkileri bütüncül bir bakış açısıyla analiz edilmektedir.

Tablo 10: Risk Yönetiminde Kullanılan Girdi ve Parametreler

Girdi ve Parametreler	Açıklama	Kaynak
Ulusal ve uluslararası düzenlemeler	Ulusal ve uluslararası düzenleyici yapı; faaliyet gösterilen ülkelerde yürürlükte bulunan ve finansal sistem ile reel sektörü etkileyebilecek mevzuat, standartlar ve rehber dokümanları içermektedir.	Dış Kaynaklar (KGK, SPK, vb.)
Ürün ve hizmetler	Vakıf Yatırım tarafından sunulan ürün ve hizmetler, çeşitli ürün gruplarının risk-getiri dengeleri, işlem yoğunlaşmaları ve operasyonlar kapsamında maruz kalınan risk düzeylerini kapsamaktadır.	İçsel Veriler
İklim senaryoları	Makroekonomik durum, jeopolitik gelişmeler, sosyoekonomik durum ve teknolojik gelişmeleri baz alarak; iklimle ilgili risklerin farklı küresel ısınma projeksiyonlarında zaman içerisindeki olası gelişimini değerlendirmek amacıyla kullanılan araçlardır.	Dış Kaynaklar (SSP vb.)

5.3 İklimle İlgili Risk ve Fırsatların Değerlendirilmesi ve Önceliklendirilmesi

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risk ve fırsatları nitel ve nicel değerlendirme yöntemlerini birlikte kullanarak analiz etmektedir. Değerlendirme süreci, Ana Ortaklık Banka'nın risk yönetimi yaklaşımı ile uyumlu şekilde yürütülmekte olup belirlenen iklimle ilgili risk ve fırsatlar; gerçekleşme olasılığı, potansiyel etki büyüklüğü, zaman ufku, finansal önemlilik ve mevcut kontrol mekanizmalarının etkinliği dikkate alınarak önceliklendirilmektedir.

Bu kapsamda iklimle ilgili risk ve fırsatların değerlendirilmesinde aşağıdaki kriterler esas alınmaktadır.

Operasyonel Etki: İklim değişikliği sebebiyle, fiziksel alt yapıların zarar görmesi, iş sürekliliği kesintileri gözetilir.

Yasal ve Uyum Etkisi: İklim değişikliği kaynaklı gelişen düzenlemeler karşısında Şirket'in uyum sağlamak için hangi kaynakların veya stratejilerin kullanılacağı tespit edilir.

İtibar Etkisi: Vakıf Yatırım'ın paydaşları nezdinde itibarını zedeleyebilecek konular değerlendirilir.

Finansal Etki: Finansal etki değerlendirmelerinde özkaynak göstergesi esas alınmaktadır. Bu doğrultuda, gerçekleşen veya gerçekleşmesi beklenen etkinin, özkaynağın %1'inden yüksek olması halinde, finansal açıdan önemli olarak değerlendirilir.

İklimle ilgili risk ve fırsatlar ayrıca raporlama döneminde ortaya çıkan mevcut etkiler ile farklı iklim senaryoları, düzenleyici gelişmeler ve sektörel eğilimler doğrultusunda gelecekte ortaya çıkabilecek potansiyel etkiler bakımından ayrı ayrı değerlendirilmektedir. Potansiyel etkilerin değerlendirilmesinde iklim senaryo analizleri temel girdilerden biri olarak kullanılmaktadır.

Belirlenen riskler, Ana Ortaklık Banka ile uyumlu olarak etki ve gerçekleşme olasılığı kriterleri esas alınarak 5×5 risk matrisi kullanılarak puanlanmaktadır.

Tablo 11: Risk Değerlendirmesi- Etki ve Olasılık Kriterleri

Etki	Olasılık
5: Şiddeti çok yüksek	5: Çok Yüksek düzeyde, riskin meydana gelebileceği neredeyse kesin
4: Şiddeti yüksek	4: Yüksek düzeyde, riskin meydana gelme ihtimali yüksek
3: Şiddeti orta seviye	3: Orta düzeyde, riskin meydana gelme ihtimali orta
2: Şiddeti düşük	2: Düşük düzeyde, riskin meydana gelme ihtimali düşük
1: Şiddeti çok düşük	1: Çok düşük düzeyde, risk istisnai durumlarda meydana gelebilir

Tablo 12: 5x5 Matris

Risk Analiz Modeli		Etki				
		Çok Düşük (1)	Düşük (2)	Orta (3)	Yüksek (4)	Çok Yüksek (5)
Olasılık	Çok Düşük (1)	1	3	6	10	15
	Düşük (2)	2	5	9	14	19
	Orta (3)	4	8	13	18	22
	Yüksek (4)	7	12	17	21	24
	Çok Yüksek (5)	11	16	20	23	25

Değerlendirme sonucunda tanımlanan risk seviyesi kategorilerinin Şirket tarafından ele alınma stratejileri aşağıda paylaşılmıştır.

- **Düşük (1-9 puan):** Yaşanacak sorunların etkisi Vakıf Yatırım açısından çok kritik değildir. Dönemsel olarak kontrol edilmesi yeterlidir.
- **Orta (10-18 puan):** Yaşanacak sorunlar mali ve itibar kayıplarına neden olabilir. Periyodik risk değerlendirmeleri dikkate alınarak gerekli görüldüğü takdirde iç denetim planına dâhil edilir.
- **Yüksek (19-25 puan):** Yaşanacak sorunların etkisi ciddi mali ve itibar kayıplarına neden olabilir. İç denetim programına öncelikli olarak alınması gerekir.

Şirket'in makul ölçüde karşılaşabileceği riskler, Vakıf Yatırım'ın risk iştahı çerçevesinde değerlendirilir. Şirket, iklimle ilgili riskler için risk iştahı ve limitleri belirlemeyi hedeflemektedir. Olasılık, etki şiddeti ve vadesi dikkate alınarak değerlendirilen riskler, finansal önemlilik eşik değerini aştığı takdirde öncelikli olarak ele alınır.

5.4 İklimle İlgili Risk ve Fırsatların İzlenmesi

Vakıf Yatırım, iklimle ilgili risk ve fırsatlarını yıllık olarak gözden geçirmektedir. Şirket, iklim değişikliği nedeniyle maruz kalabileceği risklere karşı risk özelinde azaltım ve uyum stratejileri belirlemektedir. Risk ve fırsatların izlenmesi, Vakıf Yatırım'ın İklim Riski Yönetimi Politika Dokümanı ve Risk Yönetimi Prosedürü kapsamında yürütülmekte; sonuçlar yıllık olarak değerlendirilerek ilgili ekiplerin görüşleriyle birlikte raporlanmaktadır. Yüksek önem kategorisinde değerlendirilen riskler, Üst Yönetim'e sunulmakta; gerekmesi hâlinde sürdürülebilirlik odaklı alınan kararlar Şirket'in ilgili birimleri ile paylaşılmaktadır.

Ana Ortaklık Banka, bağlı ortaklıklarının iklimle ilgili risklerine yönelik raporlarını değerlendirmeye başlamış olup bu değerlendirmeleri düzenli ve sistematik bir şekilde yürütmeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda, iklimle ilgili risk ve fırsatlar, Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne ek olarak Ana Ortaklık Banka'ya da raporlanmaktadır.

6. Metrik ve Hedefler

Vakıf Yatırım, iklim değişikliği ile ilişkili etkilerini izlemek, bu etkilerin yönetimine yönelik performansını değerlendirmek ve iklimle ilgili risk ve fırsatların faaliyetleri üzerindeki olası etkilerini takip etmek amacıyla çeşitli metriklerden yararlanmaktadır.

Şirket, faaliyetlerinden kaynaklanan çevresel etkilerin yönetilmesi kapsamında başta sera gazı emisyonları ve enerji tüketimi olmak üzere temel çevresel performans göstergelerini düzenli olarak izlemektedir. Bunun yanı sıra bilgi teknolojileri altyapısının sürekliliği, operasyonel dayanıklılık ve iş sürekliliği uygulamalarına ilişkin göstergeler de iklimle ilgili risk ve fırsatların değerlendirilmesinde dikkate alınmaktadır.

Vakıf Yatırım, iklim performansını düzenli olarak takip etmekte ve elde edilen veriler doğrultusunda iyileştirme alanlarını değerlendirmektedir. Bu kapsamda, operasyonel emisyonların yönetimi ve yenilenebilir enerji kullanımının desteklenmesi öncelikli çalışma alanları arasında yer almaktadır.

6.1 İklimle İlgili Metrikler

6.1.1 Sera Gazı Emisyonları

Vakıf Yatırım, iklim değişikliğiyle mücadele kapsamında performansının izlenmesi amacıyla sera gazı emisyonları ve enerji tüketimine ilişkin göstergeleri düzenli olarak takip etmektedir. Şirket'in sera gazı emisyonları, Sera Gazı Protokolü: Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standardı (GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard, 2004) esas alınarak hesaplanmıştır. Organizasyonel sınırın belirlenmesinde finansal kontrol yaklaşımı kullanılmıştır.

Vakıf Yatırım'ın raporlama dönemine ait toplam brüt sera gazı emisyonları Tablo 13'te sunulmaktadır. Geçmiş raporlama döneminde açıklanan 2024 yılı Kapsam 1 sera gazı emisyon verisi, raporlama metodolojisinin gözden geçirilmesi kapsamında birim dönüşümü ve soğutucu gaz ile yangın söndürücülerinden kaynaklanan emisyonların hesaplamaya dahil edilmesine ilişkin yapılan revizyon doğrultusunda güncellenmiş olup, dönemler arası karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla bu raporda revize edilmiş haliyle sunulmuştur.

Kapsam 1 emisyonları; Şirket'in finansal kontrolü altında bulunan faaliyetlerden kaynaklanan doğrudan sera gazı emisyonlarını kapsamaktadır. Bu kapsamda doğal gaz tüketimi, şirket araçlarında kullanılan yakıtlar, jeneratör yakıt tüketimi, soğutucu gaz kaçakları ve yangın söndürme sistemlerinden kaynaklanan emisyonlar hesaplamalara dahil edilmiştir. Faaliyet verileri ağırlıklı olarak fatura kayıtları, bakım kayıtları ve ilgili operasyonel dokümanlar üzerinden izlenmektedir.

Kapsam 2 emisyonları, satın alınan elektrik tüketiminden kaynaklanan dolaylı sera gazı emisyonlarını kapsamaktadır. Şirket tarafından satın alınan buhar, ısıtma veya soğutma enerjisi

bulunmadığından Kapsam 2 emisyonları yalnızca elektrik tüketiminden kaynaklanmaktadır. Elektrik tüketim verileri ilgili hizmet sağlayıcılarından temin edilen faturalar ve tüketim kayıtları kullanılarak takip edilmektedir. Kapsam 2 emisyonları hem lokasyon bazlı hem de piyasa bazlı yöntemlerle hesaplanmaktadır. Ancak raporlama döneminde, tüketilen elektriğin yenilenebilir enerji kaynaklarından temin edildiğini doğrulayan herhangi bir sözleşme aracına başvurulmamıştır. Bu nedenle, Kapsam 2 emisyonları açısından piyasa bazlı ve lokasyon bazlı hesaplama sonuçları aynı değerler üzerinden raporlanmıştır.

Vakıf Yatırım'ın emisyon hesaplamalarında kullandığı emisyon faktörleri ve küresel ısınma potansiyeli katsayılarına yönelik detaylı bilgiler raporun Ekler bölümünde yer almaktadır.

Tablo 13: Vakıf Yatırım Sera Gazı Emisyonları

Brüt Sera Gazı Emisyonları (ton CO_2e)	2024	2025	Performans (%)
Kapsam 1 (Doğrudan) Sera Gazı Emisyonları	101,23	51,70	- %48,93[2]
Kapsam 2 (Dolaylı) Lokasyon Bazlı Sera Gazı Emisyonları	118,00	115,81[3]	- %1,86
Kapsam 2 (Dolaylı) Piyasa Bazlı Sera Gazı Emisyonları	118,00	115,81	- %1,86
Toplam Kapsam 1 ve Kapsam 2 Lokasyon Bazlı Sera Gazı Emisyonları	219,23	167,51	- %23,59

Vakıf Yatırım'ın TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporlaması kapsamında Tablo 13'e dahil edilmeyen iştiraklerine ilişkin Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonları, TSRS 2 hükümleri doğrultusunda ayrıca değerlendirilmiştir. Bu kapsamda, söz konusu iştiraklerin emisyonları Vakıf Yatırım'ın ilgili iştiraklerdeki sahiplik oranı dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Vakıf Yatırım'ın iştiraki olan VPortföy ise 2025 yılının Kasım ayında kurulmuş olup raporlama döneminde aktif faaliyetlerine başlamamış ve raporlama dönemi boyunca Vakıf Yatırım'ın mevcut ofis alanlarını kullanmıştır. VPortföy'ün faaliyetleri için ayrı bir ofis, enerji aboneliği veya operasyonel altyapı bulunmadığından, raporlama dönemine ilişkin enerji tüketimi ve buna bağlı sera gazı emisyonları Vakıf Yatırım'ın operasyonel verileri içerisinde değerlendirilmiştir. Bu nedenle VPortföy için ayrıca bir sera gazı emisyon envanteri oluşturulmamıştır.

[2] *2024 ve 2025 yılları arasındaki Kapsam 1 (Doğrudan) sera gazı emisyonlarındaki performans değişiminin temel nedeni, 2024 raporlama döneminde gerçekleştirilen soğutucu gaz ve yangın söndürme sistemi gaz dolumlarına bağlı emisyonların, 2025 raporlama döneminde gerçekleşmemiş olmasıdır.*

[3] *Raporlama döneminde tüketilen elektriğin yenilenebilir enerji kaynaklarından temin edildiğini doğrulayan herhangi bir sözleşme aracının bulunmaması nedeniyle, Kapsam 2 emisyonları piyasa bazlı ve lokasyon bazlı yaklaşımlar kapsamında aynı değerler üzerinden hesaplanmış ve raporlanmıştır.*

6.2 Sektörler Arası Metrikler

İklimle İlgili Geçiş ve Fiziksel Risklere Karşı Kırılgan Varlıklar

Raporlama dönemi itibarıyla fiziksel iklim risklerine karşı kırılgan olarak değerlendirilen operasyonel varlıklar Şirket'in kritik bilgi teknolojileri altyapısını destekleyen veri merkezi operasyonlarından oluşmaktadır. Ancak Vakıf Yatırım'ın kullandığı veri merkezlerinin yedekli mimarisi sebebiyle söz konusu riskin Şirket'e potansiyel etkisinin düşük düzeyde olacağı öngörülmüştür. Şirket faaliyetlerinde kullanılan veri merkezi altyapısı Ana Ortaklık Banka tarafından işletilmekte olup, bu altyapının Vakıf Yatırım faaliyetlerine atfedilebilecek finansal değerinin güvenilir şekilde ayrıştırılabilmesi; ortak kullanılan bilgi teknolojileri varlıklarının ayrıntılı envanterinin, maliyet tahsislerinin ve varlık bazında finansal değerlemelerin oluşturulmasını gerektirmektedir. Raporlama dönemi itibarıyla bu bilginin elde edilmesi aşırı maliyet veya çaba gerektirdiğinden, söz konusu oran hesaplanmamıştır.

İklimle İlgili Fırsatlarla Uyumlu Varlıklar

Vakıf Yatırım, raporlama döneminde iklimle ilgili fırsatları; sürdürülebilir finansman uygulamaları, ESG odaklı sermaye piyasası ürünleri, yatırımcı tercihlerindeki değişimler ve sürdürülebilir yatırım hizmetlerine yönelik talep artışı çerçevesinde değerlendirmiştir. Gerçekleştirilen analizler sonucunda, söz konusu gelişmelerin Şirket açısından orta ve uzun vadede izlenmesi gereken stratejik alanlar olduğu değerlendirilmekle birlikte, raporlama dönemi itibarıyla bu fırsatlarla doğrudan ilişkilendirilebilecek veya finansal açıdan önemli düzeyde gelir yaratması beklenen herhangi bir varlık ya da faaliyet bulunmamaktadır. Bu nedenle, iklimle ilgili fırsatlarla uyumlu olarak sınıflandırılan varlıklara ilişkin ayrıca raporlanabilir bir tutar veya oran tespit edilmemiştir.

Sermaye Dağıtımı

Raporlama döneminde gerçekleştirilen iklim risk değerlendirmeleri ve senaryo analizleri kapsamında, iklimle ilgili risklerin Vakıf Yatırım'ın finansal durumu, finansal performansı ve nakit akışları üzerinde finansal açıdan önemli bir etki oluşturmadığı değerlendirilmiştir. Bu doğrultuda, iklim değişikliğine uyum veya iklimle ilgili risklerin azaltılması amacıyla ayrı bir sermaye tahsisi ya da yatırım programı oluşturulmamıştır.

Bununla birlikte Şirket, kritik bilgi teknolojileri altyapısı, veri merkezi operasyonları ve iş sürekliliği uygulamalarına yönelik yatırımlarını olağan bilgi teknolojileri yatırım planlaması kapsamında sürdürmekte olup, bu yatırımlar aynı zamanda iklim değişikliğine karşı operasyonel dayanıklılığın korunmasına katkı sağlamaktadır.

Karbon Kredisi Kullanımı

Vakıf Yatırım raporlama dönemi itibarıyla sera gazı emisyonlarının azaltılması veya dengelenmesi amacıyla karbon kredisi, karbon dengeleme sertifikası ya da benzeri karbon piyasası araçlarını

kullanmamıştır. Şirket, önümüzdeki dönemde belirleyeceği hedefler kapsamında karbon kredisi kullanmayı değerlendirebilir.

İç Karbon Fiyatlandırması

Vakıf Yatırım, faaliyetlerinin niteliği, emisyon profili ve mevcut risk değerlendirmeleri doğrultusunda raporlama dönemi itibarıyla karar alma süreçlerinde iç karbon fiyatlandırması uygulamamaktadır. Bununla birlikte, Ana Ortaklık Banka'nın bu alandaki uygulamaları düzenli olarak izlenmektedir. Faaliyet yapısını etkileyebilecek düzenleyici gelişmelerin ortaya çıkması halinde, iç karbon fiyatlandırmasının karar alma süreçlerinde kullanılmasına yönelik yaklaşım yeniden değerlendirilecektir.

Ücretlendirme

Şirket, raporlama döneminde üst düzey yöneticilerine yönelik sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili performans göstergelerini belirlememiştir. Detaylar raporun **Yönetişim** bölümünde detaylandırılmaktadır.

6.3 Sektörel Metrikler

Cilt 18— Yatırım Bankacılığı ve Brokerlik

Yatırım Bankacılığı ve Brokerlik Faaliyetlerine Çevresel, Sosyal ve Yönetişim Faktörlerinin Dâhil Edilmesine yönelik FN-IB-410a.1, FN-IB-410a.2 ve FN-IB-410a.3 kodlu sürdürülebilirlik açıklama konuları ve metrikler, Vakıf Yatırım'ın faaliyetleri gözetilerek açıklanamamaktadır. Faaliyet metriklerine yönelik açıklamalar ise Tablo 14'te detaylandırılmaktadır. 2024 raporlama döneminde faaliyet metriklerine ilişkin açıklamalar, veri erişimindeki sınırlılıklar nedeniyle mevcut raporlama dönemindeki ayrıntı düzeyinde sunulamamıştır. Bu nedenle, ilgili metrikler açısından dönemler arası karşılaştırma yapılamamaktadır.

Tablo 14: Faaliyet Metrikleri

Metrik Kodu	Faaliyet Metrikleri	Sayı	Değer (TL)
FN-IB-000.A	a) Aracılık, (b) danışmanlık ve (c) menkul kıymetleştirme işlemlerinin (1) sayısı ve (2) değeri	**a)** • **Aracılık:** 41,00 **b)** • **Danışmanlık:** 3,00	**a)** • **Aracılık:** 43.532.752,82 ,00 **b)** • **Danışmanlık:** 58.015.270,82 ,00
FN-IB-000.B	Sektöre göre (1) Özsermaye ile yapılan yatırımların ve kredilerin sayısı ve (2) değeri	(-)	(-)

FN-IB-000.C	(a) sabit getirili menkul kıymetler, (b) hisse senetleri, (c) döviz, (d) türevler ve (e) emtia ürünlerindeki piyasa yapıcı işlemlerin (1) sayısı ve (2) değeri	**b)** • **Hisse Senetleri:** 20.572,00 **c)** • **Türev Ürünleri:** 89.496,00 **d)** • **Emtia Ürünleri:** 102.949,00	**b)** • **Hisse Senetleri:** 2.813.978.440,99 **c)** • **Türev Ürünleri:** 41.082.880.299,70 **d)** • **Emtia Ürünleri:** 37.277.036.736,20

6.4 İklimle İlgili Hedefler

Vakıf Yatırım, raporlama dönemi itibarıyla nicel ve zamana bağlı herhangi bir iklimle ilgili hedef belirlememiştir. Bununla birlikte Şirket, Ana Ortaklık Banka'nın iklim değişikliğiyle mücadele kapsamında benimsediği stratejik yaklaşım ve uzun vadeli iklim hedefleriyle uyumlu hareket etmeyi amaçlamaktadır.

Ana Ortaklık Banka, Bilim Temelli Hedefler Girişimi (SBTi) tarafından doğrulanan emisyon azaltım hedefleri doğrultusunda 2050 yılı net sıfır emisyon hedefini benimsemiş olup, bağlı ortaklıklarının da bu stratejik yaklaşım doğrultusunda ilerlemesini desteklemektedir. Bu kapsamda Vakıf Yatırım, faaliyet yapısı, düzenleyici gelişmeler ve Ana Ortaklık Banka'nın iklim stratejisi doğrultusunda gelecekte iklimle ilgili hedefler belirlenmesine yönelik çalışmalar yürütmeyi planlamaktadır.

Raporlama döneminde Şirket, elektrik tüketiminde yenilenebilir enerji kullanımının artırılmasına yönelik değerlendirmeler gerçekleştirmiştir. Ayrıca, faaliyetlerinin niteliği ve gelişen düzenleyici beklentiler doğrultusunda, yalnızca elektrik tüketiminden kaynaklanan Kapsam 2 emisyonlarının yönetiminin ötesinde, operasyonel sera gazı emisyonlarının azaltılmasına yönelik ölçülebilir hedeflerin belirlenmesi de önümüzdeki dönem için değerlendirilmektedir.

7. Ekler

7.1 Sera Gazı Emisyonları Hesaplama Metodolojisi

Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonlarının hesaplanması için kullanılan yöntem, kontrol edilen faaliyetlere ait verilerin toplanmasına ve bu verilerin önce Vakıf Yatırım'a özel, ardından ulusal ve küresel kaynaklardan elde edilen emisyon faktörleriyle çarpılmasına dayanır. Bu doğrultuda, hassas hesaplamalar yapılabilmesi için Tier-2 yaklaşımı baz alınmıştır. 2025 yılında, ölçüm yaklaşımında, girdilerde ve varsayımlarda herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Faaliyet verileri, ilgili hizmet sağlayıcılar tarafından düzenlenen faturalar, sayaç okumaları, tüketim kayıtları, yakıt alım belgeleri, bakım formları, dolum fişleri ve operasyonel kayıtlar aracılığıyla temin edilmektedir. Hesaplamalarda kullanılan veriler, emisyon kaynakları bazında değerlendirilmekte ve ilgili emisyon faktörleriyle çarpılarak CO_2e cinsinden raporlanmaktadır.

Yanma ve elektrik tüketiminden kaynaklanan emisyonlar için kullanılan temel hesaplama formülü aşağıdaki gibidir:

Sera Gazı Emisyon Miktarı (CO_2e) = Tüketim Miktarı x Emisyon Faktörü

Soğutucu gazlar ve yangın söndürme sistemleri gibi kaçak veya sızıntı kaynaklı emisyonlarda ise aşağıdaki hesaplama yaklaşımı kullanılmaktadır:

Sera Gazı Emisyon Miktarı (CO_2e) = Faaliyet Verisi x Sızıntı Oranı x GWP

Hesaplamalarda kullanılan faaliyet verileri ve emisyon faktörleri belirli ölçüm ve hesaplama belirsizlikleri içerebilmektedir. Bu belirsizlikler; sayaç okuma sistemlerinin doğruluğu, fatura verilerinin kapsamı, bakım ve dolum kayıtlarının eksiksizliği, kullanılan emisyon faktörlerinin niteliği ve operasyonel kayıtların detay seviyesinden kaynaklanabilmektedir. Bununla birlikte, veri toplama ve kontrol süreçleri aracılığıyla söz konusu belirsizliklerin azaltılması amaçlanmaktadır.

7.2 Emisyon Faktörleri ve Kaynaklar

Emisyon hesaplamalarında CO_2, CH_4, N_2O, HFC'ler (soğutucu gaz), yangın söndürücülerin salımlarından oluşan CO_2 eşdeğeri faktörler kullanılmıştır. Küresel Isınma Potansiyeli (Global Warming Potential, GWP) katsayıları İklim Değişikliği Paneli'nin (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC) 6. Değerlendirme Raporu'nda yayımlanan 100 yıllık etki değerleri baz alınarak bileşke ton CO_2 eşdeğeri uygun katsayılarla çarpılarak hesaplanmıştır. Şebekeden tüketilen elektrik enerjisi emisyon faktörleri, Türkiye sınırları içerisinde yapılan tüketim için ilgili yılın Türkiye Ulusal Envanter verileri; Türkiye dışı yapılan tüketim için ilgili yılın Ecoinvent verileri kullanılarak hesaplanmıştır.

Vakıf Yatırım'ın sera gazı emisyonlarının hesaplanmasında kullandığı küresel ısınma potansiyelleri ve emisyon faktörleri Tablo 15 ve Tablo 16'da paylaşılmaktadır.

Tablo 15: Küresel Isınma Potansiyelleri

Küresel Isınma Potansiyelleri ($TonCO_2e$)	
CO_2	1
CH_4	27,90
N_2O	273
HFC- 22	1.960
HFC- 32	771
HFC- 410a	2.255,50
HFC- 134a	1.530

Tablo 16: Kapsam 1 Emisyon Faktörleri

Kapsam 1 Emisyon Faktörleri					
Kaynaklar	**CO2 (kgCO2/TJ)**	**CH4 (kgCH4/TJ)**	**N2O (kgN2O/TJ)**	**Emisyon Faktörü (kgCO2eq/TJ)**	**Referans**
Doğalgaz	56.100,00	5,00	0,10	56.266,80	IPCC 2006, Volume2, Chapter 2, Table 2.4
Motorin	74.100,00	3,90	3,90	75.273,51	IPCC 2006, Volume2, Chapter 3, Table 3.2.1- Gas/ Diesel Oil IPCC 2006, Volume2, Chapter 3, Table 3.2.2- Gas/ Diesel Oil
Benzin	69.300,00	25,00	8,00	72.181,50	IPCC 2006, Volume2, Chapter 3, Table 3.2.1- Gas/ Diesel Oil IPCC 2006, Volume2, Chapter 3, Table 3.2.2- Gas/ Diesel Oil
Soğutucu Akışkan Gazlar (R-32)	-	-	-	771,00	IPCC 6th AR, 7.SM.6 Tables of greenhouse gas lifetimes, 1 radiative efficiencies and metrics

Soğutucu Akışkan Gazlar (R-410A)	-	-	-	2.255,50	IPCC 6th AR, 7.SM.6 Tables of greenhouse gas lifetimes, 1 radiative efficiencies and metrics

Tablo 17: Kapsam 2 Emisyon Faktörleri

Kapsam 2 Emisyon Faktörleri		
Ülkeler	**Emisyon Faktörü (kgCO2eq/kwh)**	**Referans**
Elektrik (Türkiye)	0,43	Ulusal Envanter 2023

Sera gazı emisyonları hesaplamalarında, yakıt tüketim miktarlarının enerji içeriğinin ve buna bağlı emisyonların hesaplanmasında kullanılan yakıt yoğunluğu ve net kalorifik değerler, uluslararası kabul görmüş metodolojiler ve ilgili veri kaynakları baz alınarak belirlenmiştir. İlgili değerler ve referans kaynakları Tablo 18 ve 19'de paylaşılmaktadır.

Tablo 18: Yakıt Yoğunluğu

Yakıt Yoğunluğu		
Yakıt	**Yoğunluk (kg/L)**	**Referans**
Benzin	0,75	Kurşunsuz Benzin 95 Oktan Güvenlik Bilgi Formu
Motorin	0,83	Motorin Güvenlik Bilgi Formu

Tablo 19: Net Kalorifik Değer

Net Kalorifik Değer (TJ/Gg)		
Yakıt	**Net Kalorifik Değer (TJ/Gg)**	**Referans**
Doğalgaz	48,00	IPCC 2006, Volume2, Chapter 1, Table 1.2
Benzin	44,30	IPCC 2006, Volume2, Chapter 1, Table 1.2
Motorin	43,00	IPCC 2006, Volume2, Chapter 1, Table 1.2

7.3 Raporlama Dönemi Sonrası Gerçekleşen Olaylar

1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025 tarihlerini kapsayan raporlama döneminin sona ermesi ile işbu raporun yayımlanma tarihi arasında meydana gelen gelişmeler değerlendirilmiştir. Bu kapsamda, Şirket'in organizasyonel yapısını, iklimle ilgili risk ve fırsatların değerlendirilmesini, stratejiyi, risk yönetimi yaklaşımını, metrik ve hedefleri veya bunlara ilişkin finansal etkileri önemli ölçüde değiştirecek nitelikte herhangi bir olay tespit edilmemiştir.

7.4 Güvence Beyanı

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

Shape the future
with confidence

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
TÜRKİYE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA STANDARTLARI KAPSAMINDA SUNULAN BİLGİLERİ HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİNİN SINIRLI GÜVENCE RAPORU

Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na;

Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (''Şirket'') 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları 1 "Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler" ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları 2 "İklimle İlgili Açıklamalar"a uygun olarak sunulan bilgiler ("Sürdürülebilirlik Bilgileri") hakkında sınırlı güvence denetimini üstlenmiş bulunmaktayız.

Güvence denetimimiz, önceki dönemlere ilişkin Sürdürülebilirlik Bilgileri ile ilişkilendirilen diğer bilgileri (herhangi bir resim, ses dosyası, internet sitesi bağlantıları veya yerleştirilen videolar dâhil) kapsamamaktadır.

Sınırlı Güvence Sonucu

"Güvence Sonucuna Dayanak Olarak Yürütülen Çalışmanın Özeti" başlığı altında açıklanan şekilde gerçekleştirdiğimiz prosedürlere ve elde ettiğimiz kanıtlara dayanarak, Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin, tüm önemli yönleriyle Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından 29 Aralık 2023 tarihli ve 32414(M) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na ("TSRS") göre hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olan herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir. Önceki dönemlere ilişkin Sürdürülebilirlik Bilgileri ile ilişkilendirilmiş diğer herhangi bir bilgi (herhangi bir resim, ses dosyası, internet sitesi bağlantıları veya yerleştirilen videolar dâhil) hakkında bir güvence sonucu açıklamamaktayız.

Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin Hazırlanmasında Yapısal Kısıtlamalar

Sürdürülebilirlik Bilgileri, bilimsel ve ekonomik bilgi eksikliklerinden kaynaklanan yapısal belirsizliklere maruz kalmaktadır. Sera gazı emisyonlarının hesaplanmasında bilimsel bilginin yetersizliği belirsizliğe yol açmaktadır. Ayrıca, gelecekteki muhtemel fiziksel ve geçiş dönemi iklim risklerinin olasılığı, zamanlaması ve etkilerine ilişkin veri eksikliği nedeniyle, Sürdürülebilirlik Bilgileri iklimle ilgili senaryolara dayalı belirsizlikler içermektedir.

Shape the future
with confidence

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Sürdürülebilirlik Bilgileri'ne İlişkin Sorumlulukları

Şirket Yönetimi aşağıdakilerden sorumludur:

- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları esaslarına uygun olarak hazırlanması,
- Hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar içermeyen Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanmasıyla ilgili iç kontrolün tasarlanması, uygulanması ve sürdürülmesi,
- İlaveten Şirket Yönetimi uygun sürdürülebilirlik raporlama yöntemlerinin seçimi ve uygulanması ile koşullara uygun makul varsayımlar ve tahminler yapılmasından da sorumludur.

Üst Yönetimden Sorumlu olanlar, Şirket'in sürdürülebilirlik raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin Sınırlı Güvence Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Aşağıdaki hususlardan sorumluyuz:

- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar içerip içermediği hakkında sınırlı bir güvence elde etmek için güvence çalışmasını planlamak ve yürütmek,
- Elde ettiğimiz kanıtlara ve uyguladığımız prosedürlere dayanarak bağımsız bir sonuca ulaşmak ve
- Şirket yönetimine ulaştığımız sonucu bildirmek.

Yönetim tarafından hazırlanan Sürdürülebilirlik Bilgileri hakkında bağımsız bir sonuç bildirmekle sorumlu olduğumuz için, bağımsızlığımızın tehlikeye girmemesi adına Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanma sürecine dâhil olmamıza izin verilmemektedir.

Mesleki Standartların Uygulanması
KGK tarafından yayımlanan Güvence Denetimi Standardı 3000 "Tarihi Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Diğer Güvence Denetimleri" ve Sürdürülebilirlik Bilgilerinde yer alan sera gazı emisyonlarına ilişkin olarak Güvence Denetimi Standardı "3410 Sera Gazı Beyanlarına İlişkin Güvence Denetimleri"ne uygun olarak sınırlı güvence denetimini gerçekleştirdik.

Bağımsızlık ve Kalite Kontrol
KGK tarafından yayımlanan ve dürüstlük, tarafsızlık, mesleki yeterlik ve özen, sır saklama ve mesleğe uygun davranış temel ilkeleri üzerine bina edilmiş olan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar'daki (Bağımsızlık Standartları Dâhil) (Etik Kurallar) bağımsızlık hükümlerine ve diğer etik hükümlere uygun davranmış bulunmaktayız. Şirketimiz, Kalite Yönetim Standardı 1 hükümlerini uygulamakta ve bu doğrultuda etik hükümler, mesleki standartlar ve geçerli mevzuat hükümlerine uygunluk konusunda yazılı politika ve prosedürler dâhil, kapsamlı bir kalite kontrol sistemi sürdürmektedir. Çalışmalarımız, denetçiler ve sürdürülebilirlik ve risk uzmanlarından oluşan bağımsız ve çok disiplinli bir ekip tarafından yürütülmüştür. Şirket'in iklim ve sürdürülebilirlikle ilişkili risk ve fırsatlarına yönelik bilgilerin ve varsayımların makuliyetini değerlendirmeye yardımcı olmak için uzman ekibimizin çalışmalarını kullanmış bulunmaktayız. Verdiğimiz güvence sonucundan tek başımıza sorumluyuz.

Shape the future
with confidence

Güvence Sonucuna Dayanak Olarak Yürütülen Çalışmanın Özeti

Sürdürülebilirlik Bilgileri'nde önemli yanlışlıkların ortaya çıkma olasılığının yüksek olduğunu belirlediğimiz alanları ele almak için çalışmalarımızı planlamamız ve yerine getirmemiz gerekmektedir. Uyguladığımız prosedürler mesleki muhakememize dayanır. Sürdürülebilirlik Bilgileri'ne ilişkin sınırlı güvence denetimini yürütürken:

- Şirket'in anahtar konumdaki kıdemli personeli ile raporlama dönemine ait Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin elde edilmesi için uygulamada olan süreçleri anlamak için yüz yüze ve çevrimiçi görüşmeler yapılmıştır.
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgileri değerlendirmek ve incelemek için Şirket'in iç dokümantasyonu kullanılmıştır.
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgilerin açıklanmasının ve sunumunun değerlendirilmesi gerçekleştirilmiştir.
- Sorgulamalar yoluyla, Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanmasıyla ilgili Şirket'in kontrol çevresi ve bilgi sistemleri konusunda kanaat edinilmiştir. Ancak, belirli kontrol faaliyetlerinin tasarımı değerlendirilmemiş, bunların uygulanmasıyla ilgili kanıt elde edilmemiş ve işleyiş etkinlikleri test edilmemiştir.
- Şirket'in tahmin geliştirme yöntemlerinin uygun olup olmadığı ve tutarlı bir şekilde uygulanıp uygulanmadığı değerlendirilmiştir. Ancak prosedürlerimiz, tahminlerin dayandığı verilerin test edilmesini veya Şirket'in tahminlerini değerlendirmek için kendi tahminlerimizin geliştirilmesini içermemektedir.

Sınırlı güvence denetiminde uygulanan prosedürler, nitelik ve zamanlama açısından makul güvence denetiminden farklıdır ve kapsamı daha dardır. Sonuç olarak, sınırlı güvence denetimi sonucunda sağlanan güvence seviyesi, makul güvence denetimi yürütülmüş olsaydı elde edilecek güvence seviyesinden önemli ölçüde daha düşüktür.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Tolga Özdemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

6 Ağustos 2026
İstanbul, Türkiye

