

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

**31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLAR, DİPNOTLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ünlü Portföy Yönetimi Anonim Şirketi AR-GE Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Kurucu Yönetim Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Ünlü Portföy Yönetimi Anonim Şirketi AR-GE Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Fon'dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

Kurucu Yönetiminin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Kurucu yönetimi; finansal tabloların SPK Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fonu tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim süresince meslekî muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak sağlayacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Fon’un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ancak içinde bulunulan şartlar altında uygun olan denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol anlaşılmaktadır.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yönetim tarafından yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Fonun sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimce işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon’un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların açıklamalar dâhil olmak üzere genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayları, gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

1- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile TTK ile Fon'un bağlı olduğu fon iç tüzüğüne raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2- TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Mehmet Saat'tir.

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
(Associate member of PRAXITY AISBL)

Mehmet Saat, YMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 13 Mart 2026

İÇİNDEKİLER

Sayfa No

FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	5- 27

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Not	Denetimden	Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş
		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	22	39.560	3.728.245
Diğer Alacaklar	5	400.854	200.532
Finansal Varlıklar	7 - 18	184.753.789	92.642.623
Toplam Varlıklar (A)		185.194.203	96.571.400
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Diğer Borçlar	5	804.505	324.752
Toplam Yükümlülükler (B)		804.505	324.752
TOPLAM DEĞERİ/ NET VARLIK (A-B)		184.389.698	96.246.648

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
1 OCAK – 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	11	211.702	308.874
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar	11	8.830.859	(28.949.173)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	11	29.334.396	25.758.810
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11	--	17.802.907
Esas Faaliyetlerden Gelirler		38.376.957	14.921.418
Yönetim Ücretleri	4 – 8	(1.825.588)	(734.265)
Saklama Ücretleri	8	(473.353)	(205.763)
Denetim Ücretleri	8	(80.778)	(105.722)
Kurul Ücretleri	8	(27.424)	(11.237)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(22.527)	(65.405)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8 - 12	(825.708)	(339.750)
Esas Faaliyet Giderleri (-)		(3.255.378)	(1.462.142)
Esas Faaliyet Kar/ (Zarar)		35.121.579	13.459.276
Finansman Giderleri (-)	13	--	--
Net Dönem Karı/(Zararı) (A)		35.121.579	13.459.276
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	--	--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	--	--	--
Diğer Kapsamlı Gelir (B)			
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ) (A+B)		35.121.579	13.459.276

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**1 OCAK – 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		<i>Denetimden Geçmiş</i> 1 Ocak- 31 Aralık 2025	<i>Denetimden Geçmiş</i> 1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem Başı İtibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri	Not	96.246.648	37.286.087
Toplam Değerinde / Net Varlık Değerinde Artış/ (Azalış)	9	35.121.579	13.459.276
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	9	53.021.471	45.501.285
Katılma Payı İade Tutarı (-)		--	--
Dönem Sonu İtibarıyla Toplam Değeri / Net Varlık Değeri		184.389.698	96.246.648

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
1 OCAK – 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		<i>Denetimden Geçmiş</i>	<i>Denetimden Geçmiş</i>
	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
A. İşletme Faaliyetlerden Nakit Akışları		(56.710.156)	(70.326.369)
Dönem Net Karı		35.121.579	13.459.276
Dönem Net Karı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(29.546.098)	(26.067.684)
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	11	(211.702)	(308.874)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	11	(29.334.396)	(25.758.810)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(62.497.339)	(58.026.835)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	5	200.532	(200.532)
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	7	(63.177.624)	(58.052.353)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	5	479.753	226.050
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(56.921.858)	(70.635.243)
Alınan Faiz	11	211.702	308.874
B. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		53.021.471	45.501.285
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit Girişleri	9	53.021.471	45.501.285
Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış) (A+B)		(3.688.685)	(24.825.084)
C. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		--	--
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B+C)		(3.688.685)	(24.825.084)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	22	3.728.245	28.553.329
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	22	39.560	3.728.245

İlişikteki notlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

NOT 1 – FON’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Ünlü Portföy Yönetim A.Ş. AR-GE Girişim Sermayesi Yatırım Fon’u (“Fon”), Fon’un unvanı Ünlü Portföy Yönetim A.Ş. Ar-Ge Girişim Sermayesi Yatırım Fonu olup, fonun türü girişim sermayesi yatırım fonudur.

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun 52 nci ve 54 üncü maddelerine dayanılarak, içtüzük ve ihraç belgesi hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakitle katılma payları sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulan portföyü işletmek amacıyla Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Ar-Ge Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuştur. 22 Aralık 2022 tarihi itibarıyla halka arz edilmiştir.

Fon'un portföy saklama hizmeti

“Türkiye İş Bankası A.Ş.” tarafından verilmekte olup kurucu, yönetici ve merkezi saklayıcı kurum ile ilgili bilgileri aşağıdaki gibidir:

Kurucu ve yönetici

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Ahi Evran Cad. Polaris Plaza B Blok K: 1 No: 21 Maslak 34398 İstanbul

Merkezi saklayıcı kurumlar

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., İstanbul Altın Borsası A.Ş., Euroclear Bank SA/NV “Merkezi Saklayıcı Kuruluşlar” olarak bağlı bulunduğu Şemsiye Fon'un iç tüzüğünde yer almaktadır.

Fon süresi ve kaçınıcı yılda olduğu

Fonun süresi tasfiye dönemi dahil 10 (on) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 1 (bir) yılı tasfiye dönemidir. Fon 4. (dördüncü) yılındadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar****Uygulanan Muhasebe Standartları**Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TFRS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 2013/43 sayılı bülteninde açıklanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları" başlıklı duyurusunda belirtilen esaslar kullanılmıştır.

Ölçüm Esasları

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Finansal Tabloların Onaylanması

Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları, Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 13 Mart 2026 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir.

Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

Fon'un fonksiyonel ve raporlama para birimi Türk Lirası'dır ("TL").

2.2 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, fonun finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Fon'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)****a) 1 Ocak 2025 Tarihinden İtibaren Geçerli Olan Yeni Standart, Değişiklik ve Yorumlar****TMS 21 Takas Edilebilirliğin Bulunmaması**

1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem; uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir. Fon'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

b) 31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar**TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama**

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama" 8 Mayıs 2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- Kar veya zarar tablosunun yapısı
- İşletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri için mali tablolarda gerekli açıklamalar
- Genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Fon TFRS 18'in finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri- Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır. Fon TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri'n finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)****TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri- Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler**

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır. Fon TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri'nin finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, uygun bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır.

Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- Halka açık olmayan ya da borsada işlem görmeyen bağlı ortaklık olması ve,
- TFRS'ye uygun, kamunun kullanımına açık mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

Fon TFRS 19'un finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)****TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11**

Eylül 2025'te KGK tarafından "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11" aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması- TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.

TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar- Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar: TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilmesinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.

TFRS 9 Finansal Araçlar- Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem fiyatı"na yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

TFRS 10 Finansal Tablolar- "Fiili vekilin" belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.

TMS 7 Nakit Akış Tablosu- Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup tüm değişiklikler için erken uygulama mümkündür. Fon, TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11'in finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

c) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler**UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim**

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.5 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal tabloda net değerleri ile gösterilirler.

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişikteki finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

Hasılat**Faiz gelirleri:**

Finansal varlıklardan elde edilen faiz geliri, Fon'un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

Temettü gelirleri:

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, Fon'un temettü alma hakkı doğduğu zaman (Fon'un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece) kayda alınır.

Fon toplam gider oranı ve yönetim ücretleri:

Kurucu'ya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, aylık olarak en son tarihli finansal tablolarda yer alan toplam değerinin belli bir yüzdesi üzerinden yönetim ücreti hesaplanarak değerlemenin yapıldığı her ay sonu itibarıyla bir önceki ayın toplam değeri üzerinden tahakkuk ettirilmektedir. Söz konusu ücretler her ay sonu Kurucu ve Yöneticiyle aralarında yapılan Portföy Yönetimi Çerçeve Sözleşmesine göre ödenmektedir.

Giderler

Tüm giderler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna tahakkuk esasına göre kaydedilmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Finansal varlıklar**

Fon, menkul kıymetlerini "GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar" menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)" hesabına dahil edilmektedir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkları elde tutarken kazanılan faizler finansal varlıklara ilişkin gerçekleşen ve gerçekleşmeyen kar/zarar olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü ve faiz gelirleri ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir. Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Etkin faiz yöntemi:

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

"Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkların alım-satımında elde edilen kar veya zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabına dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar" hesabına dahil edilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Finansal varlıklar (Devamı)***Satım ve geri alım anlaşmaları:*

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük repo borçları hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle "Ters Repo Alacakları" olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar:

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen diğer alacaklar bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Nakit ve nakit benzerleri:

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Uygulanan değerlendirme ilkeleri

(1) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

2) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Finansal varlıklar (Devamı)***Uygulanan değerlendirme ilkeleri (Devamı)*

7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

8) (1) ilâ (7) no'lu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/IFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

9) (7) ve (8) no'lu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.

c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

(2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/IFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akışlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Finansal yükümlülükler

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler:

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Türev finansal araçlar**

Gerçeğe uygun değer, işlem gören piyasa fiyatlarından ve gerektiğinde indirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilir. Borsa dışı vadeli döviz sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerleri ilk vade oranının, sözleşmenin geri kalan süresi için ilgili para biriminin piyasa faiz oranlarına ilişkin hesaplanan vadedeki oranıyla karşılaştırılıp raporlama dönemi sonuna indirgenmesiyle belirlenir. Bütün türev araçlar gerçeğe uygun değer olarak finansal varlıklarda muhasebeleştirilir.

Kur değişiminin etkileri

Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Fon'un finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri/Giderleri" hesabına yansıtılmaktadır.

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Fon'un kurucusu, Fon'un kurucusu ile sermaye ilişkisinde olan şirketler ve Fon'un portföy yönetimi ve aracılık hizmetlerini aldığı ilişkili kurumlar "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

Katılma belgeleri

Katılma belgelerinin alım satımında, beher pay için, fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır. Katılma payını içeren katılma belgelerinin satışından elde edilen kaynaklar satış tutarı esas alınarak katılma belgeleri hesabında yansıtılmakta, geri alınan belgeler ise alış tutarları esas alınarak bu hesaptan düşülmektedir.

Katılma payı işlemleri günlük olarak MKK'ya bildirilir ve katılma payları MKK nezdindeki hesaplarda, her müşterinin kimlik bilgileri ve buna bağlı hesap kodları ile fon bilgileri bazında takip edilir.

Vergi

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5 inci maddesinin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

Aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak uygulanmaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Vergi (Devamı)**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 34 üncü maddesinin (8) numaralı fıkrasında, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15'inci madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ila 31 Aralık 2020 tarihleri arasında uygulanmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununa eklenen 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 oranında gelir vergisi kesintisi yapılmaktadır.

Geçici 67'nci maddenin (2) ve (4) numaralı fıkralarına göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunlarına göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas faaliyetler ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Fon'un portföyündeki değer artış ve azalışlarından kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Fon'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Girişim sermayesi yatırımlarının değerlendirme esasları

Girişim sermayesi yatırımlarının değerinin tespitinin, fon tarafından ilgili girişim şirketine yapılan yatırım miktarının; 25 milyon TL'den az olması halinde yatırım yapılmasını takip eden her üçüncü hesap dönemi sonunda, 25 milyon TL ile 50 milyon TL arasında olması halinde yatırım yapılmasını takip eden her ikinci hesap dönemi sonunda, 50 milyon TL'den fazla olması halinde yatırım yapılmasını takip eden her hesap dönemi sonunda Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan değerlendirme raporu ile yapılması zorunludur. Diğer hesap dönemi sonlarında ise Fon tarafından ilgili girişim şirketine yapılan yatırımın değerinin tespitinin yatırım komitesi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nca değerlendirme standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak hazırlanan değerlendirme raporuna istinaden Kurucu Yönetim Kurulu kararıyla veya Kurulca uygun görülen değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan değerlendirme raporu ile yapılması gereklidir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları*****Girişim sermayesi yatırımlarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi***

Finansal varlıklar içerisinde yer alan girişim sermayesi yatırımlarının gerçeğe uygun değeri çeşitli tahmin ve varsayımlar kullanılarak belirlenir. Bu tahmin ve varsayımlarda, gelecekte ortaya çıkabilecek değişiklikler Fon'un finansal tablolarında önemli ölçüde etkiye neden olabilir.

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31 Aralık 2024: Yoktur).

NOT 4 –İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Fon'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan borç bakiyesi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflara diğer borçlar		
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş (Fon yönetim ücreti) (*)	553.684	239.930
	553.684	239.930

(*) TEFAŞ üzerinden satışa aracılık eden kurumlara olan borçlar düşüldükten sonra ilişkili taraflara olan fon yönetim ücret borcunu temsil etmektedir.

Fon'un 1 Ocak-31 Aralık 2025 ve 1 Ocak-31 Aralık 2024 dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
İlişkili taraflar ile yapılan işlemler		
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş (Fon yönetim gideri) (*)	1.825.588	734.265
	1.825.588	734.265

(*) TEFAŞ üzerinden satışa aracılık eden kurumlara ödenen ücretler düşüldükten sonra ilişkili taraflara ödenen fon yönetim ücretini temsil etmektedir.

NOT 5 –ALACAK VE BORÇLAR**Ters Repo Alacakları**

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

Repo Borçları

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

Takas Alacakları

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

Takas Borçları

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer Alacaklar		
Diğer alacaklar (*)	400.854	200.532
	400.854	200.532

(*) İlgili bakiye Borsa Para Piyasası alacaklarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer borçlar		
Denetim ücreti	84.000	75.222
Fon yönetim ücreti (Not 4)	553.684	239.930
Fon saklama ücreti	113.745	9.600
Diğer borçlar	53.076	0
	804.505	324.752

NOT 6 – FİNANSAL VARLIKLAR

Fon'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yatırım fonlarındaki paylar	50.644.813	67.946.413
Girişim sermayesi yatırımları	95.027.855	24.696.210
Ters repo alacakları	39.081.121	--
	184.753.789	92.642.623

NOT 6 – FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)**Girişim sermayesi yatırımlarının açıklama oran ve tutarları**

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Oranı	Tutarı	Pay Oranı	Tutarı
Girişim sermayesi yatırımları-1 (**)	0,80%	6.426.855	--	--
Girişim sermayesi yatırımları-2 (**)	0,83%	6.426.855	--	--
Girişim sermayesi yatırımları-3 (**)	1,87%	6.426.855	--	5.292.045
Girişim sermayesi yatırımları-4 (**)	1,50%	10.711.425	--	--
Girişim sermayesi yatırımları-5 (**)	3,45%	10.443.400	--	--
Girişim sermayesi yatırımları-6 (**)	0,53%	6.426.855	0,53%	5.292.045
Girişim sermayesi yatırımları-7 (**)	2,07%	10.711.425	--	--
Girişim sermayesi yatırımları-8 (**)	1,25%	10.711.425	--	--
Girişim sermayesi yatırımları-9 (*)	1,87%	20.315.905	1,58 %	8.820.075
Girişim sermayesi yatırımları-10 (*)	1,36%	6.426.855	1,36 %	5.292.045
		95.027.855		24.696.210

(*) Rayiç değerinin tespiti Fon'dan bağımsız bir değerlendirme kuruluşu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nca değerlendirme standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak hazırlanan değerlendirme raporuna istinaden gerçekleştirilmiştir. Rayiç değer tespiti "En Güncel Yatırım Bedeli Yöntemi" ile hesaplanmıştır.

(**) Rayiç değerinin tespiti yatırım komitesi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nca değerlendirme standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak hazırlanan değerlendirme raporuna istinaden gerçekleştirilmiştir. Rayiç değer tespiti "Pazar yaklaşımı ve maliyet yaklaşımı" yöntemiyle hesaplanmıştır.

Girişim sermayesi yatırımları tablosundaki finansal varlıkların türü, nominal ve gerçeğe uygun değeri Not 18'de açıklanmıştır.

NOT 7 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Fon'un saklayıcısı Türkiye İş Bankası A.Ş. "İşbank"dır. Fon'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senedi bulunmamaktadır.

NOT 8 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Yönetim ücretleri (Not 4)	(1.825.588)	(734.265)
Saklama ücretleri	(473.353)	(205.763)
Denetim ücretleri	(80.778)	(105.722)
Kurul ücretleri	(27.424)	(11.237)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	(22.527)	(65.405)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(825.708)	(339.750)
	(3.255.378)	(1.462.142)

NOT 9 – TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİNDE NET/VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Birim pay değeri		
Fon toplam değeri	184.389.698	96.246.648
Dolaşımdaki pay sayısı	68.859.941	48.202.022
Birim pay değeri	2,677750	1,996735

	31 Aralık 2025 (Adet)	31 Aralık 2024 (Adet)
Katılma belgeleri hareketleri		
Açılış	48.202.022	24.480.645
Dönem içi satılan pay sayısı	20.657.919	23.721.377
Geri alınan pay sayısı (-)	--	--
Dönem sonu	68.859.941	48.202.022

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam değer/ net varlık değeri bakiyesi 184.389.698 TL tutarındadır (31 Aralık 2024: 96.246.648 TL).

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem başı itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri	96.246.648	37.286.087
Toplam değerinde / net varlık değerinde Artış/ Azalış	35.121.579	13.459.276
Katılma payı ihraç tutarı (+)	53.021.471	45.501.285
Katılma payı iade tutarı (-)	--	--
	184.389.698	96.246.648

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam değerinde/ net varlık değerinde artış bakiyesi 35.121.579 TL tutarındadır (31 Aralık 2024: 13.459.276 TL artış).

NOT 10 – FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal durum tablosundaki toplam değer/ net varlık değeri	184.389.698	96.246.648
Fiyat raporundaki toplam değer/ net varlık değeri	184.389.698	96.246.648
Fark	--	--

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT****FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 11 – HASILAT

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Faiz gelirleri	211.702	308.874
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar / zarar	8.830.859	(28.949.173)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/ zarar	29.334.396	25.758.810
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	--	17.802.907
	38.376.957	14.921.418

NOT 12 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden diğer giderler (*)	(825.708)	(339.750)
	(825.708)	(339.750)

(*) 31 Aralık 2025 döneminde sona eren esas faaliyetlerden diğer giderlerin içerisinde fon işletme giderleri, damga vergisi, banka masrafları, BİST endeksi lisans sözleşmesi ve diğer giderler bulunmaktadır.

NOT 13 – FİNANSMAN GİDERLERİ

Yoktur (1 Ocak-31 Aralık 2024: Yoktur).

NOT 14 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Yoktur (1 Ocak -31 Aralık 2024: Yoktur).

NOT 15 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

Fon portföyündeki 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla dövizli bakiyeler Not 19'da açıklanmıştır.

NOT 16 – YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

TMS 29 kapsamında toptan eşya genel fiyat endeksleri kullanılarak enflasyon düzeltmeleri yüksek enflasyon dönemlerinde para birimi ile hazırlanan finansal tabloların, düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle paranın satın alma gücündeki değişimlerin finansal tablo kalemlerine olan etkilerini gidererek finansal tabloların paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmesi öngörülmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Mart 2025 tarihli kararı uyarınca yatırım fonlarının TMS/TFRS uyarınca hazırlayacakları finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar vermiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla KGK tarafından yayınlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (TMS29) uygulanmamıştır.

NOT 17 – TÜREV ARAÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 – FİNANSAL ARAÇLAR

Fon'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla portföy değer tablosu aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Alış Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Alış Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
<u>Girişim Sermayesi Yatırımları</u>				
- Girişim Sermayesi Yatırımı-1 ¹	4.500.424	20.315.905	4.500.424	8.820.075
- Girişim Sermayesi Yatırımı-2 ²	4.194.885	6.426.855	4.194.885	5.292.045
- Girişim Sermayesi Yatırımı-3 ³	5.098.560	6.426.855	5.098.560	5.292.045
- Girişim Sermayesi Yatırımı-4 ⁴	4.834.380	6.426.855	4.834.380	5.292.045
- Girişim Sermayesi Yatırımı-5 ⁵	5.294.550	6.426.855	--	--
- Girişim Sermayesi Yatırımı-6 ⁶	5.434.005	6.426.855	--	--
- Girişim Sermayesi Yatırımı-7 ⁷	10.398.500	10.711.425	--	--
- Girişim Sermayesi Yatırımı-8 ⁸	10.443.400	10.443.400	--	--
- Girişim Sermayesi Yatırımı-9 ⁹	9.677.940	10.711.425	--	--
- Girişim Sermayesi Yatırımı-10 ¹⁰	10.437.400	10.711.425	--	--
<u>Ters Repo</u>				
-Hazine ve Maliye Bakanlığı -Repo İşlemleri	39.000.000	39.081.121	--	--
<u>Fon Yatırımları</u>				
- UP2 - Onikinci Serbest Fon	8.973.982	29.615.890	9.873.982	21.377.556
- UPD -Dördüncü Serbest Döviz Fon	735.245	14.254.978	735.245	10.823.740
- UPP -Para Piyasası Fonu	1.227.069	6.773.945	9.866.977	35.745.117
	120.651.194	184.753.789	39.104.453	92.642.623

(¹) Fon, 24 Nisan 2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Paket Mutfak Gayrimenkul İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'ye 200.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

(²) Fon, 18 Ekim 2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Usersdot Teknoloji ve Danışmanlık A.Ş.'ye 150.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

(³) Fon, 6 Eylül 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Fintegre Teknoloji A.Ş.'ye 150.000 ABD Doları tutarında, pay'a dönüştürülebilir sözleşme yoluyla yatırım yapma kararı almıştır.

(⁴) Fon, 8 Eylül 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Hiwell Teknoloji A.Ş.'ye 150.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

(⁵) Fon, 2 Ocak 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Adin. Tech, Inc'ye 150.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

(⁶) Fon, 17 Şubat 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Faturalab Elektronik Ticaret ve Bilişim Hizmetleri A.Ş.'ye 150.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

(⁷) Fon, 2 Eylül 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Fonka Gıda San.ve Tic. A.Ş.'ye 250.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

(⁸) Fon, 9 Ekim 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Forestall Bilişim Teknolojileri A.Ş.'ye 250.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

(⁹) Fon, 14 Mayıs 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Idenfit Bilişim Hizmetleri San.ve Dış Tic. A.Ş.'ye 250.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

(¹⁰) Fon, 8 Ekim 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Oculera Ltd.ve 250.000 ABD Doları tutarında yatırım yapılması kararı almıştır.

NOT 18 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**Krediler**

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

Finansal Yükümlülükler

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

NOT 19 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**Finansal risk faktörleri**

Fon faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akışı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Fon finansal performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Fon'un olası riskleri hakkında bilgileri aşağıdaki gibidir:

Piyasa riski

Fon portföyünde yer alan varlıkların piyasa değerinin düşmesi, yükümlülüklerinin piyasa değerinin ise yükselmesi nedeniyle zarar uğrama olasılığıdır.

Likidite riski

Fon varlıklarının gereken sürede piyasa değerinden nakde dönüştürülememesi nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır.

Finansman riski

Fon'un ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Banka kredileri	--	--
Fon toplam değeri	184.389.698	96.246.648
Banka Kredileri/Fon Toplam Değeri Oranı	0,00%	0,00%

Yoğunlaşma riski

Belli bir varlık veya varlık grubuna yoğun yatırım yapılması sonucu yatırımların bu varlık veya varlık grubunun içerdiği risklere maruz kalmıştır.

Karşı taraf riski

Karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi nedeniyle zarar uğrama olasılığıdır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer alacaklar	400.854	200.532
Fon toplam değeri	184.389.698	96.246.648
Diğer Alacaklar/Fon Toplam Değeri Oranı	0,22%	0,21%

Likidite riskinin ölçülmesinde ayrıca stres testleri ve senaryo analizleri kullanılır.

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin değerinde meydana gelecek ve Fon'u olumsuz etkileyecek değişimlerdir.

NOT 19 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**Kur riski**

Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi nedeniyle zarara uğrama olasılığıdır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Fon'un döviz bakiyelerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025 bulunmamaktadır.

31 Aralık 2024	ABD Doları	TL Karşılığı
Nakit ve nakit benzerleri	1.000	35.297
		35.297

Fon'un Finansal Risk Tabloları ile İlgili Analizler

Fon'un; finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri, faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi, hisse senedi fiyat riski, likidite riski tablosu, döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi, aşağıda açıklanmıştır.

Faiz Pozisyonu Tablosu ve Duyarlılık Analizi

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sabit Faizli Araçlar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	39.081.121	--
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	--	--

Fon'un sabit faizli finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

NOT 19 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Fon'un Finansal Risk Tablolaları ile İlgili Analizler (Devamı)

Kredi Riskleri Analizi

Alacaklar

31 Aralık 2025	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Finansal Varlıklar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	--	--	--	400.854	39.560	184.753.789
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	400.854	39.560	184.753.789
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(*) Tutarların belirlenmesinde alınan teminatlar gibi kredi güvenirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

NOT 19 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**Fon'un Finansal Risk Tabloları ile İlgili Analizler (Devamı)****Kredi Riskleri Analizi (Devamı)**

Alacaklar						
31 Aralık 2024	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Finansal Varlıklar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	--	--	--	200.532	3.728.245	92.642.623
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	200.532	3.728.245	92.642.623
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(*) Tutarların belirlenmesinde alınan teminatlar gibi kredi güvenirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Likidite Riskine İlişkin Açıklamalar

31 Aralık 2025	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Diğer borçlar	804.505	804.505	804.505	--	--
Toplam yükümlülük	804.505	804.505	804.505	--	--
31 Aralık 2024					
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Diğer borçlar	324.752	324.752	324.752	--	--
Toplam yükümlülük	324.752	324.752	324.752	--	--

NOT 20 – FİNANSAL ARAÇLAR GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR

Fon, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Finansal Varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek gerçeğe uygun değerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı ön görülmektedir.

Fon paylarının gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır. Hisse senetleri gerçeğe uygun değeri üzerinden gösterilmiştir.

Finansal Yükümlülükler

Yönetim ücreti borçları ve diğer borçlar da dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklılık göstermeyeceği varsayılmıştır.

NOT 21 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

NOT 22 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankadaki nakit		
Vadesiz mevduat- TL	--	3.692.948
Vadesiz mevduat- Döviz (*)	39.560	35.297
	39.560	3.728.245

(*) İlgili bakiyenin döviz tutarları Not 19'da açıklanmıştır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	39.560	3.728.245
	39.560	3.728.245

NOT 23 – TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Not 2’de açıklanan muhasebe politikaları çerçevesinde toplam değerinde/net varlık değerinde artış/azalış, katılma payı ihraç tutarı ve katılma payı iade tutarının etkileri toplam değer/net varlık değeri değişim tablosunda gösterilmiştir.

NOT 24 – BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

1) Fon’un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemine ilişkin bağımsız denetim ücret gideri 70.000 TL tutarındadır (31 Aralık 2024: 50.000 TL).

2) Fon’un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama döneminde bağımsız denetim kuruluşundan alınan finansal tabloların bağımsız denetimi dışında farklı bir hizmet bulunmamaktadır.

NOT 25 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ
AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN FİYAT RAPORU

Ünlü Portföy Yönetimi Anonim Şirketi AR-GE Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu Ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Rapor

Ünlü Portföy Yönetimi Anonim Şirketi AR-GE Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Fon") Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (11-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Ünlü Portföy Yönetimi Anonim Şirketi AR-GE Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Pay Fiyatının Hazırlanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporu 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (11-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu rapor tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Ünlü Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Kurucu") bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
(Associate member of PRAXITY AISBL)

Mehmet Saat, YMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 13 Mart 2026

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETİ AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**31 ARALIK 2025 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Yatırımlar	Alış Tarihi	Alış Maliyeti	Değerleme Rapor Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Portföy Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A.Girişim Sermayesi Yatırımları							
Paket Mutfak Gayrimenkul İşlt.ve Hizmet. A.Ş.	13 Eylül 2024	4.500.424	31 Aralık 2025	20.315.905	20.315.905	6,76%	3,47%
Usersdot Teknoloji ve Danışmanlık A.Ş.	18 Ekim 2023	4.194.885	31 Aralık 2025	6.426.855	6.426.855	6,76%	3,47%
Fintegre Teknoloji A.Ş.	9 Ekim 2024	5.098.560	31 Aralık 2025	6.426.855	6.426.855	6,76%	3,47%
Hiwell Teknoloji A.Ş.	15 Mayıs 2024	4.834.380	31 Aralık 2025	6.426.855	6.426.855	11,27%	5,78%
Adin Tech INC.	16 Mayıs 2025	5.294.550	31 Aralık 2025	6.426.855	6.426.855	10,99%	5,64%
Faturalab Elektronik Tic. ve Bilişim Hizmet A.Ş.	20 Şubat 2025	5.434.005	31 Aralık 2025	6.426.855	6.426.855	6,76%	3,48%
Fonka Gıda San.ve Tic.A.Ş.	1 Ekim 2025	10.398.500	31 Aralık 2025	10.711.425	10.711.425	11,27%	5,79%
Forestall Bilişim Teknolojileri A.Ş.	17 Ekim 2025	10.443.400	31 Aralık 2025	10.443.400	10.443.400	11,27%	5,79%
Idenfit Bilişim Hizmetleri San.ve Dış Tic. A.Ş.	16 Mayıs 2025	9.677.940	31 Aralık 2025	10.711.425	10.711.425	21,39%	10,97%
Oculera Ltd.	15 Ekim 2025	10.437.400	31 Aralık 2025	10.711.425	10.711.425	6,77%	3,47%
Grup Toplamı		70.314.044		95.027.855	95.027.855	100%	51,33%

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETİ AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

31 ARALIK 2025 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Sermaye Piyasası Araçları	Döviz Cinsi	İhraççı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alınış Tarihi	Toplam Değer Net Varlık	Grup (%)	Toplam (%)
A. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	--	--	--	--	--	95.027.855	100%	51,31%
B. PAY	--	--	--	--	--	--	--	--
C.1. BORÇLANMA ARAÇLARI	--	--	--	--	--	--	--	--
C.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI	--	--	--	--	--	--	--	--
Ç. KİRA SERTİFİKALARI	--	--	--	--	--	--	--	--
D. TÜREV ARAÇLARI	--	--	--	--	--	--	--	--
E. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI	--	--	--	--	--	--	--	--
F. KATILMA BELGELERİ	--	--	--	--	--	--	--	--
UP2 - Onikinci Serbest Fon	TL	Ünlü PYŞ	8.973.982	1,822427	24/04/2025	29.615.890	58%	16,00%
UPD - Dördüncü Serbest Döviz Fon	ABD Doları	Ünlü PYŞ	735.245	0,397209	11/12/2024	14.254.978	28%	7,70%
UPP - Para Piyasası Fonu	TL	Ünlü PYŞ	1.227.069	3,928529	17/10/2025	6.773.945	13%	3,67%
Grup Toplamı	--	--	10.936.296	--	--	50.644.813	100%	27,37%
G. TERS REPO	--	--	--	--	--	--	--	--
Ters Repo	TL	Hazine ve Maliye Bakanlığı	39.081.121	100	31/12/2025	39.081.121	100%	21,1%
H. BORSA PARA PİYASASI	--	--	--	--	--	--	--	--
Takasbank Para Piyasası	--	--	400.854	100	31/12/2025	400.854	100%	0,20%
DÖVİZ BAKİYELERİ								
TL Mevduatlar	TL	--	39.560	--	31 Aralık 2025	39.560	100%	0,02%
Grup Toplamı	--	--	39.560	--	--	39.560	100%	0,02%
Fon/Ortaklık Portföy Değeri						185.194.202		100%

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. AR-GE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**1 OCAK- 31 ARALIK 2025 TARİHLİ TOPLAM DEĞER TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 ARALIK 2025 Denetimden Geçmiş		
	Tutar (TL)	Grup %	Toplam %
A. Girişim Sermayesi Yatırımları	184.753.789	100,00%	100,20%
1) Girişim Sermayesi Yatırımları	95.027.855	51,43%	51,54%
2) Diğer Yatırımlar	89.725.934	48,57%	48,66%
B. Nakit ve Nakit Benzerleri	39.560	100,00%	0,02%
a) Kasa	--	--	--
b) Bankalar	39.560	100,00%	0,02%
C. Alacaklar (+)	400.854	100,00%	0,22%
c.Diğer Alacaklar	400.854	100,00%	0,22%
Ç. Diğer Varlıklar	--	--	--
D. Borçlar (-)	804.505	100,00%	0,44%
a) Takasa Borçlar	--	--	--
b) Yönetim Ücreti	553.684	68,82%	0,30%
d) Krediler	--	--	--
e) Diğer Borçlar	250.821	31,18%	0,14%
Toplam Değer/ Net Varlık Değeri	184.389.698	100,00%	100,00%
Dolaşımdaki Pay Sayısı			68.859.941
Birim Pay Değeri			2,677750