

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA  
İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON  
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE  
SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Portföy Algo Etna İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon Yönetim Kurulu'na

### A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1) Görüş

Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Portföy Algo Etna İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu ile aynı tarihte sonra eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiştir bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sonra 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 uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) 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 finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere 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.

#### 3) Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

#### 4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Fon yönetimi; finansal tabloların SPK'ya uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması 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.

### 5) 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 yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim süresince meslekî muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüphecilikimizi 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 teşkil edecek 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 ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının 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 dışın da 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 dâhil 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 hususları ve ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış 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 Yükümlülükler**

- 1) 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 01 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Fon'un bağlı olduğu fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu, tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Abdulkadir SAYICI'dır.

İstanbul, 25 Mart 2026

PKF Aday Bağımsız Denetim Anonim Şirketi  
(A Member Firm of PKF International)



Abdulkadir SAYICI  
Sorumlu Denetçi

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
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 İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-23

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk lirası cinsinden sunulmuştur.)

<b>Varlıklar</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	15	2.003.951	7.553.623
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	15	116.843.406	81.384.554
Takas Alacakları	5	219.977.916	654.541.826
Finansal Varlıklar	12	228.060.708	54.663.259
<b>Toplam Varlıklar (A)</b>		<b>566.885.981</b>	<b>798.143.262</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Repo Borçları	5	--	139.573.653
Takas Borçları	5	290.671.129	398.096.565
Diğer Borçlar	5	2.236.623	426.847
<b>Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)</b>		<b>292.907.752</b>	<b>538.097.065</b>
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>		<b>273.978.229</b>	<b>260.046.197</b>

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KÂR VEYA ZARAR**  
**VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk lirası cinsinden sunulmuştur.)

<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız</b>	<b>Bağımsız</b>
		<b>Denetimden</b>	<b>Denetimden</b>
		<b>Geçmiş</b>	<b>Geçmiş</b>
		<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Faiz Gelirleri	9	28.717.394	41.700.787
Temettü Gelirleri	9	3.672.452	2.292.283
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar	9	233.681.588	66.608.489
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	9	(137.878.491)	(193.500)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9-10	462.622	54.165
<b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>		<b>128.655.565</b>	<b>110.462.224</b>
Denetim Ücretleri	6	(73.398)	(45.000)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	6	(17.416.062)	(11.328.677)
Saklama Ücretleri	6	(99.418)	(54.066)
Yönetim Ücretleri	6	(4.724.660)	(1.366.234)
Kurul Ücretleri	6	(54.572)	(45.249)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	6-10	(167.038)	(121.513)
<b>Esas Faaliyet Giderleri</b>		<b>(22.535.148)</b>	<b>(12.960.739)</b>
<b>Esas Faaliyet Kar/Zararı</b>		<b>106.120.417</b>	<b>97.501.485</b>
Finansman Giderleri	11	(6.411.036)	(36.306.256)
<b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>		<b>99.709.381</b>	<b>61.195.229</b>
<b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>		<b>99.709.381</b>	<b>61.195.229</b>

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk lirası cinsinden sunulmuştur.)

		<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
	<b>Dipnot</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>Dönem başı itibarıyla Toplam Değeri/ Net Varlık Değeri</b>		<b>260.046.197</b>	<b>--</b>
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	7	99.709.381	61.195.229
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	7	676.504.708	198.850.968
Katılma Payı İade Tutarı (-)	7	(762.282.057)	--
<b>Dönem sonu itibarıyla Toplam Değeri/ Net Varlık Değeri</b>		<b>273.978.229</b>	<b>260.046.197</b>

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU**  
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk lirası cinsinden sunulmuştur.)

	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
<b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>			
<b>Dönem Karı/(Zararı)</b>		<b>99.709.381</b>	<b>61.195.229</b>
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	9	(22.306.358)	(5.394.531)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazanları ile İlgili Düzeltmeler	9	137.878.491	193.500
Kar/Zarar Mutabakları ile İlgili Diğer Düzeltmeler	9	(462.622)	(54.165)
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>			
Alacaklardaki Artış (-)/Azalışlar (+) İlgili Düzeltmeler	5	434.563.910	(654.541.824)
Borçlardaki Artış (+) /Azalışlar (-) ile İlgili Düzeltmeler	5	((245.189.313)	538.097.064
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla ilgili Düzeltmeler		(310.813.318)	(54.802.595)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>			
Alınan Faiz	9	22.306.358	5.394.531
<b>Toplam</b>		<b>115.686.529</b>	<b>(109.912.791)</b>
<b>B. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>			
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	676.504.708	198.850.968
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(762.282.057)	--
<b>Toplam</b>		<b>(85.777.349)</b>	<b>198.850.968</b>
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>		<b>29.909.180</b>	<b>88.938.177</b>
<b>C. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)</b>		<b>29.909.180</b>	<b>88.938.177</b>
<b>D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>		<b>88.938.177</b>	<b>--</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D)</b>		<b>118.847.357</b>	<b>88.938.177</b>

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 18/04/2022 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 315694-5 sicil numarası altında kaydedilerek 21.04.2022 tarih ve 10564 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Pardus Portföy Algo Etna İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 07/11/2025 tarihinde onaylanmıştır

A1 Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu 'nun 52. ve 53. maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere tasarruf sahiplerinden katılma payları karşılığında toplanan paralarla, tasarruf sahipleri hesabına, inanca mülkiyet esaslarına göre, sermaye piyasası mevzuatında belirlenen varlık ve/veya işlemlerden oluşan portföyleri işletmek amacıyla A1 Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon kurulmuştur.

Daha sonra Şirket ünvanının Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmesi sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 01 / 07 / 2024 tarih ve E-12233903-305.04-56081 sayılı izni ile A1 Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'un ünvanı Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu olarak değiştirilmiştir

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kuruluş ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu ve Yönetici:

Pardus Portföy Yönetimi A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cd. Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 30 Şişli/İstanbul

Saklayıcı Kuruluş:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Borsa İstanbul Cad. No:4 Sarıyer/İSTANBUL

Fon süresi:

Süresizdir.

Fon toplam gider kesintisi:

Kurucu 'ya fon toplam değerinin günlük %0,012328'ten [yıllık yaklaşık %4,5 (yüzde dört virgöl beş)] (BSMV dahil) bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenir.

Denetim ücretleri

SPK'nın 6 Ocak 2005 tarih ve 9/1 sayılı kararı doğrultusunda 1 Şubat 2005 tarihinden itibaren saklama komisyonu ve bağımsız denetim giderleri dahil fon giderlerinin kurucu tarafından değil fonun mal varlığından günlük olarak tahakkuk ettirilerek karşılanmasına karar verilmiştir.

Finansal tabloların onaylanması:

Fon'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal tabloları 25 Mart 2026 tarihinde Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### Fon'un Yatırım Amacı

Fon'un ana yatırım stratejisi uyarınca Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak BİST'te işlem gören ortaklık paylarına ve bu paylardan oluşan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırılır.

### Fon'un Yatırım Stratejisi

Fon toplam değerinin en az %51'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BİST'te işlem gören ortaklık paylarına yatırılır. Fon, Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklık paylarında, ortaklık paylarına ait rüçhanlarda, varantlarda, vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyon sözleşmeleri ve diğer türev araçlardagün içinde oluşabilecek fiyat uyumsuzlukları ve istatistiksel arbitraj fırsatlarını yüksek hızlı işlem algoritmaları ve algoritma destekli sistemler kullanarak, eşik değeri üzerinde sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerini arttırmayı amaçlamaktadır.

### Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

**Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının ve diğer menkul kıymetlerin değerinde, faiz oranları ve ortaklık payı fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:

- a- Faiz Oranı Riski:** Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.
- b- Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

**Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir

**Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.

**Kaldıraç Yaratan İşlem Riski:** Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.

**Operasyonel Risk:** Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.

**Yoğunlaşma Riski:** Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.

**Korelasyon Riski:** Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

**Yasal Risk:** Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

---

**Etik Risk:** Dolandırıcılık, suistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kasıtlı eylemler ya da Fon'un itibarını olumsuz etkileyecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenmesi riskidir.

**Baz Riski:** Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade etmektedir. Sözleşmede belirlenen vade sonunda vadeli fiyat ile spot fiyat birbirine eşit olmaktadır. Ancak fon portföyü içerisinde yer alan ilgili vadeli finansal enstrümanlarda işlem yapılan tarih ile vade sonu arasında geçen zaman içerisinde vadeli fiyat ile spot fiyat teorik fiyatlamadan farklı olabilmektedir. Dolayısı ile burada Baz Değer'in sözleşme vadesi boyunca göstereceği değişim riskini ifade etmektedir.

**Teminat Riski:** Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın, teminatı zorunlu haller sebebiyle likidite etmesi halinde piyasaya göre değerlendirme değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması olasılığının ortaya çıkması durumudur.

**Opsiyon Duyarlılık Riskleri:** Opsiyon portföylerinde risk duyarlılıkları arasında, işleme konu olan spot finansal ürün fiyat değişiminde çok farklı miktarda risk duyarlılık değişimleri yaşanabilmektedir. Delta; opsiyonun yazıldığı ilgili finansal varlığın fiyatındaki bir birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimi göstermektedir. Gamma; opsiyonun ilgili olduğu varlığın fiyatındaki değişimin opsiyonun deltasında meydana getirdiği değişimi ölçmektedir. Vega; opsiyonun dayanak varlığının fiyat dalgalanmasındaki birim değişimin opsiyon priminde oluşturduğu değişimdir. Theta; risk ölçümlerinde büyük önem taşıyan zaman faktörünü ifade eden gösterge olup, opsiyon fiyatının vadeye göre değişiminin ölçüsüdür. Rho ise faiz oranlarındaki yüzdesel değişimin opsiyonun fiyatında oluşturduğu değişimin ölçüsüdür.

**Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları Riskleri:** Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının değeri ve dönem sonu getirisi faiz ödemesinin yanında dayanak varlığın piyasa performansına bağlıdır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, yatırımcı vade sonunda hiçbir itfa geliri elde edemeyeceği gibi, performansla orantılı olarak vade sonunda elde edilen itfa tutarı nominal değerden daha düşük de olabilir. Bununla birlikte, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük fiyat oluşumunda piyasa faizlerinde yaşanabilecek değişimler ve dayanak varlık fiyat değişimleri de etkili olabilmektedir. Piyasa faizlerinde ve dayanak varlık fiyatında yaşanabilecek dalgalanmalar Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarının günlük değerlemesini etkileyebilmektedir. Fonun Riske Maruz Değer (RMD) hesaplamalarında türev araçlarla birlikte Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçlarından kaynaklanan piyasa riskleri de dikkate alınır. Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımı yapılması halinde karşı taraf riski de mevcuttur. Karşı taraf riski, ihraççı kurumun Yatırım/Borçlanma Aracından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskini ifade eder. Karşı taraf riskini minimum seviyede tutabilmek adına, Yapılandırılmış Yatırım/Borçlanma Araçları yatırımlarında ihraççının ve/veya varsa yatırım aracının Fon Tebliği'nin 32'nci maddesinde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması ve koşulu aranır.

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### Uygulanan Muhasebe Standartları

##### Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 mükerrer sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanan SPK II-14.2 "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGG") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

Bu finansal tablolar, SPK'nın 31 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.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### Ölçüm Esasları

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

### Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların, TMS'ye ve SPK'da belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

### **İşlevsel ve Raporlama Para Birimi**

Fon'un finansal tabloları geçerli olan para birimi (işlevsel para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

### **Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları**

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet Solo finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

#### **a) 2024 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar**

TMS 1 (Değişiklikler) Yükümlülüklerin Kısa veya Uzun Vadeli Olarak Sınıflandırılması  
TFRS 16 (Değişiklikler) Satış ve Geri Kirala İşlemindeki Kira Yükümlülüğü  
TMS 1 (Değişiklikler) Kredi Sözleşmesi Şartları İçeren Uzun Vadeli Yükümlülükler  
TMS 7 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Tedarikçi Finansmanı Anlaşmaları  
TSRS 1 Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Gereklilikler  
TSRS 2 İklimle İlgili Açıklamalar

#### ***TMS 1 (Değişiklikler) Yükümlülüklerin Kısa veya Uzun Vadeli Olarak Sınıflandırılması***

Bu değişikliklerin amacı finansal durum tablosunda yer alan ve belirli bir vadesi bulunmayan borç ve diğer yükümlülüklerin kısa vadeli mi (bir yıl içerisinde ödenmesi beklenen) yoksa uzun vadeli mi olarak sınıflandırılması gerektiği ile ilgili şirketlerin karar verme sürecine yardımcı olmak suretiyle standardın gerekliliklerinin tutarlı olarak uygulanmasını sağlamaktır.

TMS 1'de yapılan bu değişiklikler, bir yıl ertelenerek 1 Ocak 2024 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde uygulanacak olmakla birlikte erken uygulamaya da izin verilmektedir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

#### ***TFRS 16 (Değişiklikler) Satış ve Geri Kirala İşlemindeki Kira Yükümlülüğü***

TFRS 16'daki bu değişiklikler, bir satıcı-kiracının, satış olarak muhasebeleştirilmek üzere TFRS 15'teki gereklilikleri karşılayan satış ve geri kirala işlemlerini sonradan nasıl ölçtüğünü açıklamaktadır.

TFRS 16'da yapılan bu değişiklikler, 1 Ocak 2024 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde uygulanacak olmakla birlikte erken uygulamaya da izin verilmektedir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

***TMS 1 (Değişiklikler) Kredi Sözleşmesi Şartları İçeren Uzun Vadeli Yükümlülükler***

TMS 1'deki değişiklikler, bir işletmenin raporlama döneminden sonraki on iki ay içinde sağlaması gereken koşulların bir yükümlülüğün sınıflandırılmasını nasıl etkilediğini açıklamaktadır.

TMS 1'de yapılan bu değişiklikler, 1 Ocak 2024 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde uygulanacak olmakla birlikte erken uygulamaya da izin verilmektedir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un /Şirket'in konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

***TMS 7 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Tedarikçi Finansmanı Anlaşmaları***

TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler, işletmelerin tedarikçi finansmanı anlaşmaları ve açıklama gereklilikleri hakkında mevcut açıklama gerekliliklerine niteliksel ve niceliksel bilgi sağlamalarını isteyen yol işaretleri eklemektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2024 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

***TSRS 1 Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Gereklilikler***

TSRS 1, bir işletmenin sürdürülebilirlikle ilgili riskleri ve fırsatları hakkında, genel amaçlı finansal raporların birincil kullanıcılarının işletmeye kaynak sağlama ile ilgili karar vermelerinde faydalı olacak bilgileri açıklamasını zorunlu kılmak amacıyla sürdürülebilirlikle ilgili finansal açıklamalara ilişkin genel gereklilikleri belirler. Bu standardın uygulanması, KGK'nın 5 Ocak 2024 tarihli ve 2024-5 sayılı duyurusunda yer alan işletmelerden ilgili kriterleri sağlayanlar ile kriterlere bakılmaksızın bankalar için 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde zorunludur. Diğer işletmeler gönüllülük esasına göre TSRS standartlarına uygun raporlama yapabilirler.

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

***TSRS 2 İklimle İlgili Açıklamalar***

TSRS 2, genel amaçlı finansal raporların birincil kullanıcılarına işletmeye kaynak sağlama ile ilgili kararlarında faydalı olacak iklim ile ilgili risk ve fırsatların tanımlanması, ölçülmesi ve açıklanması ile ilgili gereklilikleri ortaya koymaktadır. Bu standardın uygulanması, KGK'nın 5 Ocak 2024 tarihli ve 2024-5 sayılı duyurusunda yer alan işletmelerden ilgili kriterleri sağlayanlar ile kriterlere bakılmaksızın bankalar için 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde zorunludur. Diğer işletmeler gönüllülük esasına göre TSRS standartlarına uygun raporlama yapabilirler.

**b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar**

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

*TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri*

*TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulanması – Karşılaştırmalı Bilgiler*

*TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması*

*TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikleri) Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları*

***TFRS 17 – Sigorta Sözleşmeleri***

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2026 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmelerinin yerini alacaktır.

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

***TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler***

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

***TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması***

Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

***TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikleri) Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları***

Bu değişiklikler, yatırımcı işletmelerin iştirak veya iş ortaklıklarına yaptığı varlık satışları ve katkılarının muhasebeleştirilmesi ile ilgili yeni rehberlik sunmakta olup, söz konusu işlemlerin finansal tablolarda nasıl raporlanacağına dair netlik sağlamaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

**2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

**2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Fon'un cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

**2.4. Karşılaştırmalı Bilgiler**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Fon'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tablo kalemlerinin karşılaştırılabilirliğini sağlamak amacıyla önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak sınıflandırılır.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

**Finansal Araçlar**

*Finansal varlıklar*

Fon, finansal varlıklarını "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar" ve "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki 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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal risk karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

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

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Fon tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflanan özkaynak araçları gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülememesinde maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kâr/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kâr/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar özkaynak araçlarına ilişkin temettüleri Fon'un temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmektedir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço 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 akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

---

Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır. Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir.

Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

#### İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar

Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan kar payı ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumunda finansal varlık itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerlerini yansıtan elde etme maliyet bedellerine işlem maliyetlerinin eklenmesi ile kayda alınmakta ve kayda alınmalarını takiben "iç verim oranı yöntemi" kullanılarak "İtfa edilmiş maliyeti" ile ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ile ilgili kar payı gelirleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirilmeye 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 akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

---

Finansal yükümlülükler

Fon'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Fon'un tüm borçları düştükten sonrakalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

**Kur değişiminin etkileri**

Fon'un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonucu, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk lirası ("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. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılmak suretiyle TL'ye çevirmektedir.

**Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar**

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Fon, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **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.

### **Menkul kıymet satış kar/zararı**

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon'un gelir ve giderleri ile Fon'un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" hesabına veya "Menkul kıymet satış zararları" hesabına kaydedilmektedir.

Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek "Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

### **Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri**

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

### **Faiz gelir ve gideri**

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

### **Temettü geliri**

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

### **Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 2 numaralı maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları kurumlar vergisi mükellefidir. Ancak, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci maddesinin 1/d/5 numaralı alt bendi ile emeklilik yatırım fonlarının (döviz yatırım fonları hariç) portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı Kanun ile eklenen geçici 67'nci madde ile 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren menkul kıymetlerden elde edilen kazanç ve iratlar için yeni bir vergileme sistemi öngörülmüş olup konu ile ilgili 257 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği 30 Aralık 2005 tarih ve 26039 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanmıştır. Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'nci maddesinin 8 numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının (borsa yatırım fonları dahil) kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulacağı ve bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94'üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmayacağı belirtilmiştir.

Bununla birlikte, 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanan 22 Temmuz 2006 tarih ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanun'unun geçici 67'nci maddesinde yer alan bazı kazanç ve iratlardan yapılacak tevkifat oranları Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları, konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) portföy işletmeciliği kazançları üzerinden 23 Temmuz 2006 tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren uygulanmak üzere %0 (sıfır) olarak tespit edilmiştir.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

---

### **Katılma payı belgeleri ve Fon pay değeri**

Katılma paylarının alım satımında, beher pay için, fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır.

Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatlar esas alınarak değerlendirilir.

Fon pay değeri, fon toplam değerinin dolaşımdaki katılma belgelerinin sayısına bölünmesiyle elde edilir.

### **İlişkili Taraflar**

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Fon yönetimi de dahildir.

İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

### **Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları**

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.

- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:

(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;

i) 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 değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.

ii) 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.

iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir. iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

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

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

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

vii) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

ix) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır (c) En deks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir. - Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS 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. - Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**Hasılat**

Fon, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

**3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Fon'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili merci tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

**4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**İlişkili Taraf İle Diğer Borçlar**

	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. (Yönetim Ücreti)	1.114.195	132.290
<b>Toplam</b>	<b>1.114.195</b>	<b>132.290</b>

**İlişkili Taraf İle İlgili Olan İşlemler**

	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. (Yönetim Ücreti)	4.724.660	1.366.234
<b>Toplam</b>	<b>4.724.660</b>	<b>1.366.234</b>

*Yönetim ücretleri*

(\*) Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,012328'undan [yıllık yaklaşık %4,5] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

**5. ALACAKLAR VE BORÇLAR**

<b>Alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Takas Alacakları	219.977.916	654.541.826
<b>Toplam</b>	<b>219.977.916</b>	<b>654.541.826</b>

<b>Diğer Borçlar</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Yönetim Ücreti	1.114.195	132.290
Bağımsız Denetim Ücreti	16.698	15.000
Komisyon Gideri	141.698	233.136
KAP & Kurul Kayıt Ücreti	43.938	13.002
Takas Borçları	291.516.442	398.096.565
Ters Repo Borçları	--	139.573.653
Diğer	74.781	33.419
<b>Toplam</b>	<b>292.907.752</b>	<b>538.097.065</b>

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**6. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

<b>Niteliklerine Göre Giderler</b>	<b>01 Ocak – 31 Aralık 2025</b>	<b>01 Ocak – 31 Aralık 2024</b>
Denetim Ücretleri	73.398	45.000
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	17.416.062	11.328.677
Saklama Ücretleri	99.418	54.066
Yönetim Ücretleri	4.724.660	1.366.234
Kurul Ücretleri	54.572	45.249
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	167.038	121.513
<b>Toplam</b>	<b>22.535.148</b>	<b>12.960.739</b>

*Yönetim ücretleri*

(\*) Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,012328'undan [yıllık yaklaşık %4,5] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecektir.

**7. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)**

<b>Birim Pay Değeri</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Fon Toplam Değeri	273.978.229	260.046.198
Dolaşımdaki Pay Sayısı	132.393.810	201.047.613
Birim Pay Değeri	2,069419	1,293456

<b>Katılma Pay Hareketleri</b>	<b>31 Aralık 2025</b>		<b>31 Aralık 2024</b>	
	<b>Adet</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Adet</b>	<b>Tutar (TL)</b>
Açılış	201.047.613	198.850.968	--	--
Satışlar	440.062.707	676.504.706	201.047.613	198.850.968
Geri Alışlar	(508.716.510)	(762.282.057)	--	--
<b>Dönem Sonu</b>	<b>132.393.810</b>	<b>113.073.618</b>	<b>201.047.613</b>	<b>198.850.968</b>

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Toplam Değer/Net Varlık Değeri bakiyeleri aşağıdaki gibidir;

	<b>01 Ocak – 31 Aralık 2025</b>	<b>01 Ocak – 31 Aralık 2024</b>
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)</b>	<b>260.046.197</b>	<b>--</b>
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	99.709.381	61.195.229
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	676.504.708	198.850.968
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(762.282.057)	--
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)</b>	<b>273.978.229</b>	<b>260.046.197</b>

**8. FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI**

	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Finansal Durum Tablosundaki Toplam Değer/Net Varlık Değeri	273.978.229	260.046.197
Fiyat Raporundaki Toplam Değer/Net Varlık Değeri	273.978.229	260.046.197
<b>Fark</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

**9. HASILAT**

<b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>	<b>01 Ocak – 31 Aralık 2025</b>	<b>01 Ocak – 31 Aralık 2024</b>
Faiz Gelirleri	28.717.394	41.700.787
Temettü Gelirleri	3.672.452	2.292.283
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/(Zarar)	233.681.588	66.608.489
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)	(137.878.491)	(193.500)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	462.622	54.165
<b>Toplam</b>	<b>128.655.565</b>	<b>110.462.224</b>

**10. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / (GİDERLER)**

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</b>	<b>01 Ocak – 31 Aralık 2025</b>	<b>01 Ocak – 31 Aralık 2024</b>
Diğer Gelirler	462.579	53.667
Kasa Netleşmesi ve Katılım Hesabı dönüş farkı	43	498
<b>Toplam</b>	<b>462.622</b>	<b>54.165</b>

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler</b>	<b>01 Ocak- 31 Aralık 2025</b>	<b>01 Ocak- 31 Aralık 2024</b>
KAP & Kurul Giderleri	30.784	23.131
BIST Endes ve Lisans Giderleri	50.298	53.699
SMM Giderleri	20.604	18.935
E defter ve Vergi Giderleri	59.373	15.972
Diğer	5.979	9.776
<b>Toplam</b>	<b>167.038</b>	<b>121.513</b>

**11. FİNANSMAN GİDERLERİ**

<b>Finansman Giderleri</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Borsa Para Piyasası Faiz Giderleri	6.411.036	36.306.256
<b>Toplam</b>	<b>6.411.036</b>	<b>36.306.256</b>

**12. FİNANSAL ARAÇLAR**

<b>Girişim Sermayesi Yatırımları</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Yatırımlar	228.060.708	54.663.259
<b>Toplam</b>	<b>228.060.708</b>	<b>54.663.259</b>

<b>Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	
	<b>Maliyet</b>	<b>Kayıtlı Değer</b>
Hisse Senedi	9.758.605	228.060.708
<b>Toplam</b>	<b>9.758.605</b>	<b>228.060.708</b>

<b>Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2024</b>	
	<b>Maliyet</b>	<b>Kayıtlı Değer</b>
Hisse Senedi	3.272.440	54.663.259
<b>Toplam</b>	<b>3.272.440</b>	<b>54.663.259</b>

**13. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal Risk Faktörleri**

Fon faaliyetleri nedeniyle piyasa riski gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski, kr edi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, F on finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

**Kredi Riski**

Yatırım yapılan finansal varlıklar için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kuruma yatırım yapılan finansal varlıkların sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Fon'un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	31 Aralık 2025									
	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Varlıklar	Bankalardaki Mevduat	Takas Alacakları	B Tipi Likit Fonlar		Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf				Fonlar	Diğer	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	--	--	--	--	228.060.708	2.003.951	219.977.916	--	--	116.843.406
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	--	--	--	--	228.060.708	2.003.951	219.977.916	--	--	116.843.406
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş brüt kayıtlı değeri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş brüt kayıtlı değeri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

	31 Aralık 2024									
	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Varlıklar	Bankalardaki Mevduat	Takas Alacakları	B Tipi Likit Fonlar	Diğer	
İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf							
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	--	--	--	--	54.663.259	7.553.623	654.541.826	--	--	
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	--	--	--	--	54.663.259	7.553.623	654.541.826	--	--	
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
- teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
- Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
- Vadesi geçmemiş (brüt kayıtlı değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
- Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

### Faiz Oranı Riski

Faiz riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Fon'un faiz oranına duyarlı varlıkları üzerinde meydana getireceği değer düşüşü olarak tanımlanır.

31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Fon'un değişken faizli finansal araçları bulunmamaktadır.

### Likidite Riski

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Fon Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Aşağıdaki tablo, Fon'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Fon'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2025	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye dayalı			
		nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	292.907.752	292.907.752	292.907.752	--	--
Diğer borçlar	291.793.557	291.793.557	291.793.557	--	--
İlişkili Tarafalara Borçlar	1.114.195	1.114.195	1.114.195	--	--

31 Aralık 2024	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye dayalı			
		nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	538.097.065	538.097.065	538.097.065	--	--
Diğer borçlar	537.964.775	537.964.775	537.964.775	--	--
İlişkili Tarafalara Borçlar	132.290	132.290	132.290	--	--

### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

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 benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir. Borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

### 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.

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen Finansal varlık değerlendirme yöntemleri:

Finansal varlık Yatırımları ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Seviye 1: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

Seviye 2: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci kategoride belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

Seviye 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Finansal Varlıklar		31 Aralık 2025			
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Hisse Senedi		228.060.708	--	--	228.060.708
<b>Toplam</b>		<b>228.060.708</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>228.060.708</b>

Finansal Varlıklar		31 Aralık 2024			
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Hisse Senedi		54.663.259	--	--	54.663.259
<b>Toplam</b>		<b>54.663.259</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>54.663.259</b>

**14. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR**

Yoktur.

**15. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankadaki Nakit	2.003.951	7.553.623
Vadeli Mevduat	--	7.553.623
Vadesiz Mevduat	2.003.951	--
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	116.843.406	81.384.554
<b>Nakit Ve Nakit Benzerleri – Finansal Durum Tablosu</b>	<b>118.847.357</b>	<b>88.938.177</b>

**16. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

- 31 Aralık 2025 itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.
- 2025 yılı içerisinde Fon'un aldığı bedelsiz hisse senedi:

Portföy	SA Tipi	Hisse Kodu	Başlangıç	Bitiş	Kullandırma	Net Oran (%)	Verilecek MK	Gelecek Miktar
AP7-PARDUS PY ALGO ETNA İST. ARBİTRAJ SERBEST FON	Bedelsiz Sermaye Artırımı	FROTO	07/05/25	09/05/25	07/05/25	900,00	FROTO	2.205
AP7-PARDUS PY ALGO ETNA İST. ARBİTRAJ SERBEST FON	Bedelsiz Sermaye Artırımı	AEFES	26/06/25	30/06/25	26/06/25	900,00	AEFES	282.699

**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar Türk lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

---

**17. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER**

Şirket'in 31 Aralık 2025 döneminde Bağımsız Denetim Kuruluşundan (BDK) aldığı hizmetlere ilişkin ücret aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Bağımsız Denetim Ücreti	67.500	50.000
<b>Toplam</b>	<b>67.500</b>	<b>50.000</b>

**AP7-PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON  
PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU  
VE TOPLAM DEĞERİN NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN  
FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

**PARDUS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş**  
**PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**

**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**

Pardus Portföy Yönetimi A.Ş Pardus Portföy Algo Etna İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Pardus Portföy Yönetimi A.Ş Pardus Portföy Algo Etna İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları Tebliğ hükümlerine ve SPK tarafından belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen SPK, Kurucu Yönetim Kurulu ve Pardus Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Kurucu") bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

İstanbul, 25 Mart 2026

PKF Aday Bağımsız Denetim Anonim Şirketi  
(A Member Firm of PKF International)



Abdulkadir SAYICI  
Sorumlu Denetçi

AP7- PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON  
31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİYAT RAPORU  
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU EK-1

Sermaye Piyasası Aracı	İhracı	ISIN Kodu	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	Borsa Sözleşme No	Günlük Birim Değer	Günlük Kur	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
<b>Hisse Senetleri</b>											
AEFES	ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.	TRAAEFES91A9	6.629	15,81	31/12/25	801005118012880260060	15,7100		104.142	0,0%	0,0%
AEFES	ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.	TRAAEFES91A9	162.071	15,69	31/12/25		15,7100		2.546.135	1,0%	0,7%
AKBNK_VIOP Tem. Miktarı(90000)	AKBANK T.A.Ş.	TRAAKBNK91N6	94.540	69,94	31/12/25	801005118015922650060	69,8000		6.598.892	2,7%	1,9%
AKBNK	AKBANK T.A.Ş.	TRAAKBNK91N6	(49.500)	69,92	31/12/25		69,8000		(3.455.100)	-1,4%	-1,0%
AKSEN	AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	TREAKSN00011	78.961	63,19	31/12/25	801005118016110550060	72,5000		5.724.673	2,4%	1,7%
AKSEN	AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	TREAKSN00011	(49.400)	70,06	31/12/25	801005118043026790060	72,5000		(3.581.500)	-1,5%	-1,0%
ALARK_VIOP Tem. Miktarı(10000)	ALARKO HOLDİNG A.Ş.	TRALARK91Q0	11.376	103,05	31/12/25	801005118015767810060	102,0000		1.160.352	0,5%	0,3%
ALARK	ALARKO HOLDİNG A.Ş.	TRALARK91Q0	7.900	102,57	31/12/25		102,0000		805.800	0,3%	0,2%
ARCLK_VIOP Tem. Miktarı(13000)	ARÇELİK A.Ş.	TRAAARCLK91H5	22.308	106,39	31/12/25	801005118012709040060	101,0000		2.253.108	0,9%	0,7%
ARCLK	ARÇELİK A.Ş.	TRAAARCLK91H5	(11.788)	104,17	31/12/25		101,0000		(1.190.588)	-0,5%	-0,3%
ASELS	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRAAASELS91H2	39	221,99	31/12/25	801005118016140650060	231,7000		9.036	0,0%	0,0%
ASELS	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRAAASELS91H2	13.028	231,54	31/12/25		231,7000		3.018.588	1,2%	0,9%
ASTOR_VIOP Tem. Miktarı(12000)	ASTOR ENERJİ A.Ş.	TREASTR00013	14.337	116,22	31/12/25	801005118016154830060	116,9000		1.675.995	0,7%	0,5%
ASTOR	ASTOR ENERJİ A.Ş.	TREASTR00013	13.800	116,67	31/12/25		116,9000		1.613.220	0,7%	0,5%
BIMAS	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	TREBIMM00018	526	530,03	31/12/25	801005118016185570060	536,5000		282.199	0,1%	0,1%
BIMAS	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	TREBIMM00018	18.800	537,61	31/12/25		536,5000		10.086.200	4,1%	2,9%
BRSAN	BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRABRSAN91G8	457	523,29	31/12/25	801005118012651560060	555,0000		253.635	0,1%	0,1%
BRSAN	BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRABRSAN91G8	15.976	551,15	31/12/25		555,0000		8.866.680	3,6%	2,6%
CIMSA_VIOP Tem. Miktarı(40000)	ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRACIMSA91F9	56.773	46,17	31/12/25	801005118016074270060	46,5000		2.639.945	1,1%	0,8%
CIMSA	ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRACIMSA91F9	13.600	46,29	31/12/25		46,5000		632.400	0,3%	0,2%
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş.	TREDOT00013	1.221	186,89	31/12/25	801005175007506477050060	188,1000		229.670	0,1%	0,1%
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş.	TREDOT00013	9.079	187,95	31/12/25		188,1000		1.707.760	0,7%	0,5%
DOHOL_VIOP Tem. Miktarı(95000)	DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.	TRADOHOL91Q8	137.627	18,36	31/12/25	801005175007507335600060	16,9500		2.332.778	1,0%	0,7%
DOHOL	DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.	TRADOHOL91Q8	46.600	17,49	31/12/25		16,9500		789.870	0,3%	0,2%
EKGYO_VIOP Tem. Miktarı(65000)	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	TREEGY00017	69.338	20,64	31/12/25	801005175007503339470060	20,4400		1.417.269	0,6%	0,4%
EKGYO	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	TREEGY00017	152.701	20,39	31/12/25		20,4400		3.121.208	1,3%	0,9%
ENJSA	ENERJİSA ENERJİ A.Ş.	TRENSA00014	35.833	89,09	31/12/25	801005175007505849050060	90,3500		3.237.512	1,3%	0,9%
ENJSA	ENERJİSA ENERJİ A.Ş.	TRENSA00014	(7.900)	89,26	31/12/25	801005175007541738920060	90,3500		(713.765)	-0,3%	-0,2%
ENKAI	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	TREENKA00011	3.747	78,56	31/12/25	801005175007506800950060	78,5500		295.451	0,1%	0,1%
ENKAI	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	TREENKA00011	21.353	78,78	31/12/25		78,5500		1.683.684	0,7%	0,5%
EREGL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	TRAEREGL91G3	10.463	23,69	31/12/25	801005175007507449260060	23,8200		249.229	0,1%	0,1%
EREGL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	TRAEREGL91G3	606.837	23,82	31/12/25		23,8200		14.454.857	5,9%	4,2%
FROTO_VIOP Tem. Miktarı(10000)	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	TRAOTOSN91H6	11.020	93,85	31/12/25	801005175007506919470060	92,6500		1.021.003	0,4%	0,3%
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	TRAOTOSN91H6	5.100	91,84	31/12/25		92,6500		472.515	0,2%	0,1%
GARAN_VIOP Tem. Miktarı(23000)	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	TRAGARAN91N1	25.040	141,07	31/12/25	801005175007506952110060	143,5000		3.593.240	1,5%	1,0%
GARAN	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	TRAGARAN91N1	(4.940)	142,42	31/12/25		143,5000		(708.890)	-0,3%	-0,2%
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.	TRAGUBRF91E2	2.284	350,33	31/12/25	801005175007507512920060	348,0000		794.832	0,3%	0,2%
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.	TRAGUBRF91E2	15.661	347,94	31/12/25		348,0000		5.450.028	2,2%	1,6%
HALKB_VIOP Tem. Miktarı(345000)	TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	TRETHAL00019	351.839	37,15	31/12/25	801005175007507104920060	36,7800		12.940.638	5,3%	3,8%
HALKB	TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	TRETHAL00019	(171.497)	37,11	31/12/25		36,7800		(6.307.660)	-2,6%	-1,8%
HEKTS_VIOP Tem. Miktarı(515000)	HEKTAS TİCARET T.A.Ş.	TRAHEKTS91E4	696.498	3,10	31/12/25	801005175007507526460060	3,0600		2.131.284	0,9%	0,6%
HEKTS	HEKTAS TİCARET T.A.Ş.	TRAHEKTS91E4	504.815	3,07	31/12/25		3,0600		1.544.734	0,6%	0,4%
ISCTR_VIOP Tem. Miktarı(230000)	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş. B	TRAIISCTR91N2	413.735	13,61	31/12/25	801005175007504569230060	14,0900		5.829.519	2,4%	1,7%
ISCTR	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş. B	TRAIISCTR91N2	1.063.000	14,00	31/12/25		14,0900		14.977.670	6,2%	4,3%
KCHOL_VIOP Tem. Miktarı(12000)	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	TRAKCHOL91Q8	13.399	168,54	31/12/25	8010051100018686916880060	168,8000		2.261.751	0,9%	0,7%
KCHOL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	TRAKCHOL91Q8	49.701	168,83	31/12/25		168,8000		8.389.529	3,5%	2,4%
KONTR	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ ENERJİ VE MÜHENDİSLİK A.Ş.	TREKNTR00013	1.797	11,38	31/12/25	8010051100018702175010060	11,5200		20.701	0,0%	0,0%
KONTR	KONTROLMATİK TEKNOLOJİ ENERJİ VE MÜHENDİSLİK A.Ş.	TREKNTR00013	46.401	11,35	31/12/25		11,5200		534.540	0,2%	0,2%
MGROS	MİGROS TİCARET A.Ş.	TREMGT00012	423	518,71	31/12/25	8010051100018702128010060	522,0000		220.806	0,1%	0,1%
MGROS	MİGROS TİCARET A.Ş.	TREMGT00012	12.377	521,56	31/12/25		522,0000		6.460.794	2,7%	1,9%
ODAS	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.	TREODAS00014	146.130	5,10	31/12/25	8010051100018702261170060	5,0700		740.879	0,3%	0,2%
ODAS	ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.	TREODAS00014	208.200	5,08	31/12/25	8010051100018733364850060	5,0700		1.055.574	0,4%	0,3%
OYAKC_VIOP Tem. Miktarı(100000)	OYAK ÇİMENTO FABRİKALARI A.Ş.	TRAMRDIN91F2	106.400	23,51	31/12/25	8010051100018701933930060	23,0400		2.451.467	1,0%	0,7%
OYAKC	OYAK ÇİMENTO FABRİKALARI A.Ş.	TRAMRDIN91F2	(44.000)	23,38	31/12/25		23,0400		(1.013.760)	-0,4%	-0,3%
PETKM_VIOP Tem. Miktarı(125000)	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.	TRAPETKM91E0	128.753	16,71	31/12/25	8010051100018702317390060	16,2300		2.089.661	0,9%	0,6%
PETKM	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.	TRAPETKM91E0	(29.164)	16,49	31/12/25		16,2300		(473.332)	-0,2%	-0,1%
PGSUS	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	TREPEGS00016	4.789	199,86	31/12/25	8010051100018702322670060	191,7000		917.965	0,4%	0,3%

PGSUS	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	TREPEGS00016	16.511	192.52	31/12/25		191.7000		3.165.245	1,3%	0,9%
REEDR	REEDER TEKNOLOJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TREERE00035	193	13,74	18/04/25		6.6100		1.276	0,0%	0,0%
SAHOL_VIOP Tem. Miktarı(201000)	HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.	TRASAHOL9105	238.504	83,90	31/12/25	8010051100018697490520060	84.2500		20.093.962	8,3%	5,8%
SAHOL	HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.	TRASAHOL9105	(194.200)	83,90	31/12/25		84.2500		(16.361.350)	-6,7%	-4,7%
SASA	SASA POLYESTER SANAYİ A.Ş.	TRASASA91E4	217.117	2,84	31/12/25	8010051122507177497520060	2.7800		603.585	0,2%	0,2%
SASA	SASA POLYESTER SANAYİ A.Ş.	TRASASA91E4	2.906.800	2,80	31/12/25		2.7800		8.080.904	3,3%	2,3%
SISE_VIOP Tem. Miktarı(173050)	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.	TRASISEW9103	175.050	38,68	31/12/25	8010051122507177520640060	38.3800		6.718.419	2,8%	1,9%
SISE	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.	TRASISEW9103	(51.500)	38,63	31/12/25		38.3800		(1.976.570)	-0,8%	-0,6%
SKBNK	SEKERBANK T.A.Ş.	TRASKBNK91N8		3,93	18/04/25		7.7800		1	0,0%	0,0%
SOKM	ŞOK MARKETLER TİCARET A.Ş.	TRESOKM00022	820	50,61	31/12/25	8010051122507160199610060	51,0500		41.861	0,0%	0,0%
SOKM	ŞOK MARKETLER TİCARET A.Ş.	TRESOKM00022	28.000	50,95	31/12/25		51,0500		1.429.400	0,6%	0,4%
TAVHL_VIOP Tem. Miktarı(5000)	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	TRETAVH00018	6.276	298,70	31/12/25	8010051122507177181460060	298,2500		1.871.817	0,8%	0,5%
TAVHL	TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	TRETAVH00018	3.439	299,20	31/12/25		298,2500		1.025.682	0,4%	0,3%
TCELL_VIOP Tem. Miktarı(159000)	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.	TRATCELL91M1	171.877	98,47	31/12/25	8010051122507177081180060	93,1000		16.001.749	6,6%	4,6%
TCELL	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.	TRATCELL91M1	(114.600)	98,32	31/12/25		93,1000		(10.669.260)	-4,4%	-3,1%
THYAO_VIOP Tem. Miktarı(17000)	TÜRK HAVA YOLLARI A.O.	TRATHYA091M5	18.988	271,50	31/12/25	8010051122507177368980060	268,5000		5.098.278	2,1%	1,5%
THYAO	TÜRK HAVA YOLLARI A.O.	TRATHYA091M5	24.900	268,99	31/12/25		268,5000		6.685.650	2,8%	1,9%
TKFEN	TEKFEN HOLDİNG A.Ş.	TRETKH000012	1.265	70,06	31/12/25	8010051122507177376380060	70,4000		89.056	0,0%	0,0%
TKFEN	TEKFEN HOLDİNG A.Ş.	TRETKH000012	23.226	70,10	31/12/25		70,4000		1.635.110	0,7%	0,5%
TOASO_VIOP Tem. Miktarı(45000)	TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.	TRATOASO91H3	46.954	244,77	31/12/25	8010051122507173176030060	247,0000		11.597.638	4,8%	3,4%
TOASO	TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.	TRATOASO91H3	4.600	245,38	31/12/25		247,0000		1.136.200	0,5%	0,3%
TSKB_VIOP Tem. Miktarı(160000)	TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	TRATSKBW91N0	203.216	12,64	31/12/25	8010051122507176996400060	12,3500		2.509.718	1,0%	0,7%
TSKB	TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	TRATSKBW91N0	73.000	12,47	31/12/25		12,3500		901.550	0,4%	0,3%
TTKOM_VIOP Tem. Miktarı(65000)	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	TRETTLK00013	68.418	56,60	31/12/25	8010051122507177037640060	57,5000		3.934.035	1,6%	1,1%
TTKOM	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	TRETTLK00013	(21.900)	56,64	31/12/25		57,5000		(1.259.250)	-0,5%	-0,4%
TUPRS_VIOP Tem. Miktarı(53000)	TÜPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	TRATUPRS91E8	54.509	185,00	31/12/25	8010051122507176675350060	184,4000		10.051.460	4,1%	2,9%
TUPRS	TÜPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	TRATUPRS91E8	(43.977)	185,02	31/12/25		184,4000		(8.109.359)	-3,3%	-2,4%
ULKER_VIOP Tem. Miktarı(23000)	ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.	TREULKR00015	25.958	112,42	31/12/25	8010051122507171738790060	108,0000		2.803.464	1,2%	0,8%
ULKER	ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.	TREULKR00015	(1.790)	110,47	31/12/25		108,0000		(193.320)	-0,1%	-0,1%
VAKBN_VIOP Tem. Miktarı(42000)	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	TREVUKF00019	184.647	30,27	31/12/25	8010051122507174043530060	30,6800		5.664.970	2,3%	1,6%
VAKBN	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	TREVUKF00019	66.653	30,63	31/12/25		30,6800		2.044.914	0,8%	0,6%
VESTL	VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRAVESTL91H6	1.102	29,94	31/12/25	8010051122507174538630060	28,7000		31.627	0,0%	0,0%
VESTL	VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRAVESTL91H6	70.800	28,73	31/12/25		28,7000		2.031.960	0,8%	0,6%
YKBNK_VIOP Tem. Miktarı(28000)	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	TRAYKBNK91N6	41.040	35,50	31/12/25	8010051122507176556270060	36,2200		1.486.469	0,6%	0,4%
YKBNK	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	TRAYKBNK91N6	604.860	36,18	31/12/25		36,2200		21.908.029	9,0%	6,4%
BİGK	BİG MEDYA TEKNOLOJİ A.Ş.	TRADOBUR1D3	74	336,32	01/12/25	801005117505582050060	306,5000		22.681	0,0%	0,0%
KRDMND_VIOP Tem. Miktarı(203000)	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRAKRDMR91G7	204.162	26,79	31/12/25	8010051100018702033410060	25,2600		5.157.132	2,1%	1,5%
KRDMND	KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	TRAKRDMR91G7	(104.979)	26,54	31/12/25		25,2600		(2.651.770)	-1,1%	-0,8%
TRALT	KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.	TREK0AL00014	11.987	44,10	31/12/25	8010051122507158042290060	40,9800		49.127	0,2%	0,1%
TRALT	KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.	TREK0AL00014	73.700	41,18	31/12/25		40,9800		3.020.226	1,2%	0,9%
TRMET	KOZA ANADOLU METAL MADENCİLİK İŞLETMELERİ A.Ş.	TREKOZA00014	2.701	105,78	31/12/25	8010051122507176928300060	104,4000		281.984	0,1%	0,1%
TRMET	KOZA ANADOLU METAL MADENCİLİK İŞLETMELERİ A.Ş.	TREKOZA00014	23.599	104,41	31/12/25		104,4000		2.463.736	1,0%	0,7%
			<b>10.127.093</b>						<b>243.104.960</b>		<b>70%</b>
<b>Hisse Türk</b>											
AEFES	ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİ A.Ş.	TRAAEFES91A9	(3.371)		31/12/25	801005118055303870060	15,7100		(52.958)	0,4%	0,0%
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş.	TREDOTO00013	(579)		31/12/25	801005175007548969120060	188,1000		(108.910)	0,7%	0,0%
ENKAI	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	TREENKA00011	(7.253)		31/12/25	801005175007549761900060	78,8500		(571.899)	3,8%	-0,2%
EREGL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	TRAEREGL91G3	(94.387)		31/12/25	801005175007548950480060	23,8200		(2.248.298)	14,9%	-0,7%
GARAN	TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	TRAGARAN91N1	(2.160)		31/12/25	801005175007551154060060	143,5000		(309.960)	2,1%	-0,1%
KCHOL	KOÇ HOLDİNG A.Ş.	TRAKCHOL91Q8	(6.101)		31/12/25	8010051100018746665110060	168,8000		(1.029.849)	6,8%	-0,3%
MGROS	MİGROS TİCARET A.Ş.	TREMGTO0012	(2.777)		31/12/25	8010051100018747592770060	522,0000		(1.449.594)	9,6%	-0,4%
PGSUS	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	TREPEGS00016	(2.648)		31/12/25	8010051100018745826530060	191,7000		(507.708)	3,4%	-0,1%
VAKBN	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	TREVUKF00019	(54.553)		31/12/25	8010051122507220324960060	30,6800		(1.673.686)	11,1%	-0,5%
YKBNK	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	TRAYKBNK91N6	(194.060)		31/12/25	8010051122507226537570060	36,2200		(7.028.853)	46,7%	-2,0%
TRMET	KOZA ANADOLU METAL MADENCİLİK İŞLETMELERİ A.Ş.	TREKOZA00014	(599)		31/12/25	8010051122507226398550060	104,4000		(62.536)	0,4%	0,0%
<b>Grup Toplamı</b>			<b>(368.488)</b>						<b>(15.044.252)</b>		<b>-4%</b>
<b>TÜREV</b>											
<b>Uzun</b>											
F_USDTRY0226		TRVXIST04N0L	1.682	44,97	31/12/25	8017612601714204860060	45	1	75.626.084	0%	0%
F_XAUTRYM1225		TRVXIST052N8	18.470	6.164,74	31/12/25	8017912601903007720060	5.940	1	109.704.412	0%	0%
F_XU0300226		TRVXIST056A6	3.443	12.836,11	31/12/25	8017012606632402020060	12.774	1	439.808.820	0%	0%
F_XAUUSD0226		TRVXIST05645	353	190.498,42	31/12/25	8017912601903785090060	4.392	1	66.420.895	0%	0%
<b>Kısa</b>											
F_AEFES0126		TRVXIST058K1	4.813	16,24	31/12/25	80105125120387717610060	16,14	1	7.768.182	0%	0%
F_AKBNK0126		TRVXIST058C8	1.512	71,72	31/12/25	80105125120388368040060	71,74	1	10.847.088	0%	0%

F_AKSEN0126		TRVXIST058J3	313	69.76	31/12/25	80105125120387913600060	73.29	1	2.293.977	0%	0%
F_ALARK0126		TRVXIST058L9	202	105.23	31/12/25	80105125120388825870060	104.50	1	2.110.900	0%	0%
F_ARCLK0126		TRVXIST058M7	108	104.69	31/12/25	80105125120388082080060	104.20	1	1.125.360	0%	0%
F_ASELS0126		TRVXIST058N5	2.049	232.46	31/12/25	80105125120386988730060	236.95	1	48.551.055	0%	0%
F_ASTOR0126		TRVXIST058O3	749	119.70	31/12/25	80105125120387948850060	120.00	1	8.988.000	0%	0%
F_BIMAS0126		TRVXIST058P0	744	552.87	31/12/25	80105125120387233910060	550.60	1	40.964.640	0%	0%
F_BRSA0126		TRVXIST058D6	156	538.64	31/12/25	80105125120387281620060	568.70	1	8.871.720	0%	0%
F_CMSA0126		TRVXIST058E4	1.409	46.21	31/12/25	80105125120388955920060	46.88	1	6.605.392	0%	0%
F_DOAS0126		TRVXIST058R6	99	192.02	31/12/25	80105125750020814115410060	193.90	1	1.919.610	0%	0%
F_DOHOL0126		TRVXIST058S4	1.805	18.85	31/12/25	80105125750020806941800060	17.42	1	3.144.310	0%	0%
F_EKGY00126		TRVXIST058T2	5.690	20.93	31/12/25	8010512575002081430300060	20.99	1	11.943.310	0%	0%
F_ENJSA0126		TRVXIST058G9	279	92.01	31/12/25	80105125750020814612680060	92.06	1	2.568.474	0%	0%
F_ENKAI0126		TRVXIST058H7	1.362	79.87	31/12/25	80105125750020812727030060	80.16	1	10.917.792	0%	0%
F_EREGL0126		TRVXIST058I5	10.975	24.55	31/12/25	80105125750020812607660060	24.50	1	26.888.750	0%	0%
F_FROTC0126		TRVXIST058W6	1.210	95.22	31/12/25	80105125750020812320290060	95.02	1	11.497.420	0%	0%
F_GARAN0126		TRVXIST058X4	7	145.53	31/12/25	80105125750020812652490060	147.05	1	102.935	0%	0%
F_GUBRF0126		TRVXIST058Z9	302	359.99	31/12/25	80105125750020812847570060	356.35	1	10.761.770	0%	0%
F_HALKB0126		TRVXIST05900	702	38.37	31/12/25	80105125750020812041370060	37.87	1	2.658.474	0%	0%
F_HEKTS0126		TRVXIST05975	11.808	3.15	31/12/25	8010512575002081378400060	3.14	1	3.707.712	0%	0%
F_ISCTR0126		TRVXIST05918	12.533	13.99	31/12/25	80105125750020812187050060	14.45	1	18.110.185	0%	0%
F_KCHOL0126		TRVXIST05983	1.499	173.60	31/12/25	801051251000120751436270060	173.40	1	25.992.660	0%	0%
F_KONTR0126N1		TRVXIST05C22	214	11.78	31/12/25	801051251000120749438580060	11.77	1	488.643	0%	0%
F_KRDM0126		TRVXIST059C6	2.215	26.23	31/12/25	801051251000120755871130060	26.00	1	5.759.000	0%	0%
F_MGROS0126		TRVXIST059D4	257	535.73	31/12/25	801051251000120756868320060	532.60	1	13.687.820	0%	0%
F_ODAS0126		TRVXIST059E2	3.597	5.24	31/12/25	801051251000120757464450060	5.22	1	1.877.634	0%	0%
F_OYAK0126		TRVXIST059F9	609	23.92	31/12/25	801051251000120757940130060	23.70	1	1.443.330	0%	0%
F_PETKM0126		TRVXIST059G7	3.081	16.79	31/12/25	801051251000120757835670060	16.62	1	5.120.622	0%	0%
F_PGSUS0126		TRVXIST059H5	562	201.92	31/12/25	801051251000120756187450060	197.30	1	11.088.260	0%	0%
F_SAHOL0126		TRVXIST059J1	2.226	85.94	31/12/25	801051251000120755634530060	86.43	1	19.239.318	0%	0%
F_SASA0126		TRVXIST059K9	49.184	2.88	31/12/25	801051251225021428576490060	2.86	1	14.066.624	0%	0%
F_SISE0126		TRVXIST05934	3.767	39.64	31/12/25	801051251225021425712190060	39.42	1	14.849.514	0%	0%
F_SOKM0126		TRVXIST05942	321	52.37	31/12/25	801051251225021427516620060	52.21	1	1.675.941	0%	0%
F_TAVHL0126		TRVXIST05959	402	308.40	31/12/25	80105125122502142792590060	307.00	1	12.341.400	0%	0%
F_TCELL0126		TRVXIST05967	2.508	97.32	31/12/25	801051251225021425336840060	95.57	1	23.968.956	0%	0%
F_THYAO0126		TRVXIST059R4	1.441	275.71	31/12/25	801051251225021426847210060	275.55	1	39.706.755	0%	0%
F_TKFEN0126		TRVXIST05A57	256	72.82	31/12/25	801051251225021426825250060	72.12	1	1.846.272	0%	0%
F_TOASO0126		TRVXIST05A73	728	255.80	31/12/25	801051251225021416142820060	254.25	1	18.509.400	0%	0%
F_TRALT0126		TRVXIST05AD1	2.561	42.47	31/12/25	801051251225021424597340060	42.07	1	10.774.127	0%	0%
F_TRMET0126		TRVXIST05AA7	253	107.23	31/12/25	801051251225021427116430060	107.45	1	2.718.485	0%	0%
F_TSKB0126		TRVXIST05901	2.801	12.68	31/12/25	801051251225021427950990060	12.76	1	3.574.076	0%	0%
F_TTKOM0126		TRVXIST059P8	1.210	58.08	31/12/25	801051251225021426143460060	58.75	1	7.108.750	0%	0%
F_TUPRS0126		TRVXIST059Q6	1.685	190.35	31/12/25	801051251225021428293960060	188.65	1	31.787.525	0%	0%
F_ULKER0126		TRVXIST059S2	500	112.36	31/12/25	801051251225021428041290060	110.70	1	5.535.000	0%	0%
F_USDTRY1225		TRVXIST04K64	2.582	42.96	31/12/25	8017612601713884690060	42.88	1	110.726.488	0%	0%
F_VAKBN0126		TRVXIST059M5	712	31.20	31/12/25	801051251225021424649150060	31.40	1	2.235.680	0%	0%
F_VESTL0126		TRVXIST059U8	745	29.76	31/12/25	801051251225021427909830060	29.50	1	2.197.750	0%	0%
F_XAUTRYM0226		TRVXIST05637	10.318	6.431.76	31/12/25	8017912601903797170060	6355.50	1	65.576.049	0%	0%
F_XLBNK0226		TRVXIST05660	645	15.555.51	31/12/25	8017012606631714070060	15684.00	1	101.161.800	0%	0%
F_XLBNK1225		TRVXIST04RU2	12	14.463.67	31/12/25	8017012606611553390060	14848.00	1	1.781.760	0%	0%
F_XU0301225		TRVXIST04RL1	6	12.437.00	31/12/25	8017012606630627990060	12217.00	1	733.020	0%	0%
F_YKBNK0126		TRVXIST059N3	3.566	36.54	31/12/25	801051251225021424489510060	37.21	1	13.269.086	0%	0%
F_XAUUSD1225		TRVXIST05206	605	191.048.25	31/12/25	8017912601903007730060	4308.00	1	111.670.462	0%	0%
<b>Grup Toplamı</b>			<b>183.843</b>						<b>1.616.419.474</b>		<b>0%</b>
<b>VIOP NAKİT TEMİNATI</b>											
VIOP Nakit Teminatl			116.843.406						116.843.406	<b>100,0%</b>	<b>33,9%</b>
<b>Grup Toplamı</b>			<b>116.843.406</b>						<b>344.904.114</b>		<b>33,9%</b>
<b>Fon/Ortaklık Portföy Değeri</b>											<b>100%</b>

**AP7- PARDUS PORTFÖY ALGO ETNA İSTATİSTİKSEL ARBİTRAJ SERBEST FON**  
**31 ARALIK 2025 TARİHLİ**  
**FİYAT RAPORU TABLOSU EK-2**

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Türk Lirası cinsinden sunulmuştur.)

Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosu	31 Aralık 2025		
	Tutarı (TL)	Grup %	Toplam %
<b>A. Fon/Ortaklık Portföy Değeri</b>	<b>344.904.114</b>		<b>79,4%</b>
<b>B. Hazır Değerler (+)</b>	<b>2.003.951</b>	--	<b>0,7%</b>
a) Kasa	--	--	--
b) Bankalar	2.003.951	--	0,7%
c) Diğer Hazır Değerler	--	--	--
<b>C. Alacaklar (+)</b>	<b>219.977.916</b>	<b>100,0%</b>	<b>80,3%</b>
a) Takastan Alacaklar	219.973.107	--	1
b) Diğer Alacaklar	4.809	--	0,0%
<b>Ç. Diğer Varlıklar (+)</b>	--	--	--
<b>D. Borçlar (-)</b>	<b>292.907.752</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,9%</b>
a) Takasa Borçlar	290.671.129	99,2%	106,1%
b) Yönetim Ücreti	1.114.195	0,38%	0,4%
c) İhbarlı FonPay Takas	731.668	0,25%	0,3%
ç) İhtiyatlar	--	0,00%	0,0%
d) Krediler	--	0,00%	0,0%
e) Diğer Borçlar	377.062	0,13%	0,1%
f) Kayda Alma Ücreti	13.698	0,00%	0,0%
<b>Toplam Değer/Net Varlık Değeri</b>	<b>273.978.229</b>	<b>()</b>	<b>100,0%</b>

Dolaşımdaki Pay Sayısı

132.393.810

Birim Pay Değeri

2,069419