



re-pie  
PORTFÖY



# FON BÜLTENİ

4.Çeyrek  
2023



# PİYASALARA BAKIŞ

2023 yılı 4. Çeyreğinde, küresel tarafta, Hamas-İsrail arasında başlayan sıcak çatışma ve Kızıldeniz’de ticari gemilere yapılan saldırılar nedeniyle jeopolitik riskler yüksek seyretmeyi sürdürdü. Gelişmiş ülke merkez bankaları büyük ölçüde faiz artırımlarını tamamlayarak bekle-gör moduna geçti. 3Ç23 döneminde hedef fonlama faiz aralığını %5,25-5,50 seviyesine yükselten ABD Merkez Bankası (Fed), 4Ç23 dönemi boyunca faizi sabit tuttu. 2023 sonu itibariyle ABD’de manşet ve çekirdek TÜFE sırasıyla %3,3 ve %3,9 seviyelerinde gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) de bu dönemdeki toplantılarında herhangi bir faiz değişikliğine gitmeyerek mevduat, ana refinansman ve marjinal borç verme faizlerini sırasıyla %4,00, %4,50 ve %4,75 seviyelerinde tuttu. 2023 sonu itibariyle Euro Bölgesi’nde manşet TÜFE %2,9 ve çekirdek TÜFE %3,4 seviyesinde gerçekleşti. 2022 yılını %5,5 ile potansiyelin üzerinde bir büyüme performansı ile tamamlayan Türkiye Ekonomisi, yaşanan deprem felaketine karşın, 1Ç23, 2Ç23 ve 3Ç23 dönemlerinde sırasıyla %4,0, %3,9 ve %5,9 oranlarında büyüme kaydetti. 2022 sonunda %64,3 olan Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE), 2023 yılı sonunda %64,8 olarak gerçekleşti. Seçimlerin ardından oluşan yeni ekonomi yönetimiyle birlikte faiz artışlarına başlayan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs’ta %8,50 olan politika faizini 2023 sonu itibariyle %42,50 seviyesine yükseltti.

2024 yılının 1. çeyreği başlarında piyasa fiyatlamaları Fed ve ECB gibi gelişmiş ülke merkez bankalarının erken ve hızlı şekilde faiz indirimlerine başlayacağını işaret etse de gerek yapılan sözlü yönlendirmeler gerekse de açıklanan veriler bu beklentileri öteleyici/sınırlayıcı etki oluşturarak küresel risk iştahının daha dengeli seyretmesine neden olabilecektir. Çin tarafında uzunca süredir zayıf seyreden ekonomik verilere ve finansal göstergelere yönelik olarak genişleyici yönde adımların sürmesi muhtemel görünmektedir. Devam eden jeopolitik riskler ile küresel iklim krizi, küresel iktisadi faaliyetin beklenenden güçlü seyretmesi gibi unsurların enflasyon tarafında katılık görülmesine neden olması ve bunun da beklenen faiz indirim döngüsünü geciktirme riski bulunmaktadır. Gerçekleştirilen faiz artışlarının birikimli ve gecikmeli etkilerinin küresel iktisadi faaliyet üzerindeki aşağı yönlü etkilerinin 1Ç24 döneminde daha hissedilir hâle gelmesi beklenebilir. Yakın dönemde gelişmiş ülkelerin pozitif reel getiriye (politika faizi seviyelerinin enflasyonun üzerine yükselmesi) geçmiş olması, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye hareketlerinin zayıf ve/veya oldukça seçici olmasına neden olabilecektir. Jeopolitik risklerin seyri, Çin başta olmak üzere küresel iktisadi faaliyetin hızı, enflasyondaki katılık görülüp görülmeceği gibi unsurlar piyasalardaki risk iştahı açısından ana belirleyiciler olmayı sürdürecektir. Yurtiçi görünüm tarafında, 1Ç24 dönemi sonunda gerçekleşecek yerel seçimler öncesinde iç talebin görece güçlü kalması, dış talebin ise bir miktar ivme kaybetmesi olası görünmektedir. Yıllık enflasyonun ise yukarı yönlü eğilimini sürdürmesi beklenmektedir. Bu görünüm altında, Ocak itibariyle politika faizini %45,00 seviyesine yükseltip beklemeye geçen TCMB’nin çeyrek boyunca politika faizini sabit tutması, likidite araçları ile parasal duruştaki sıklığı artırması beklenmektedir. Yerel seçimlerin ardından ekonomi yönetiminin işaret ettiği politika çerçevesini kararlılıkla sürdürmesi durumunda, ülke risk primindeki iyileşmenin sürmesi, ülke kredi notunda yukarı yönlü revizelerin gerçekleşmesi ve yabancı portföy girişlerinin güç kazanması olasılığı artabilecektir.

# RE-PIE HAKKINDA



Aralık ayı sonu itibarıyla yönetilen portföy büyüklüğü yaklaşık **56,4 Milyar TL** olmuştur.



2022 Aralık ayında 16,9 milyar TL olan portföy büyüklüğü **56,4 Milyar TL'yi** aşarak **%233** oranında büyüme gerçekleşmiştir.

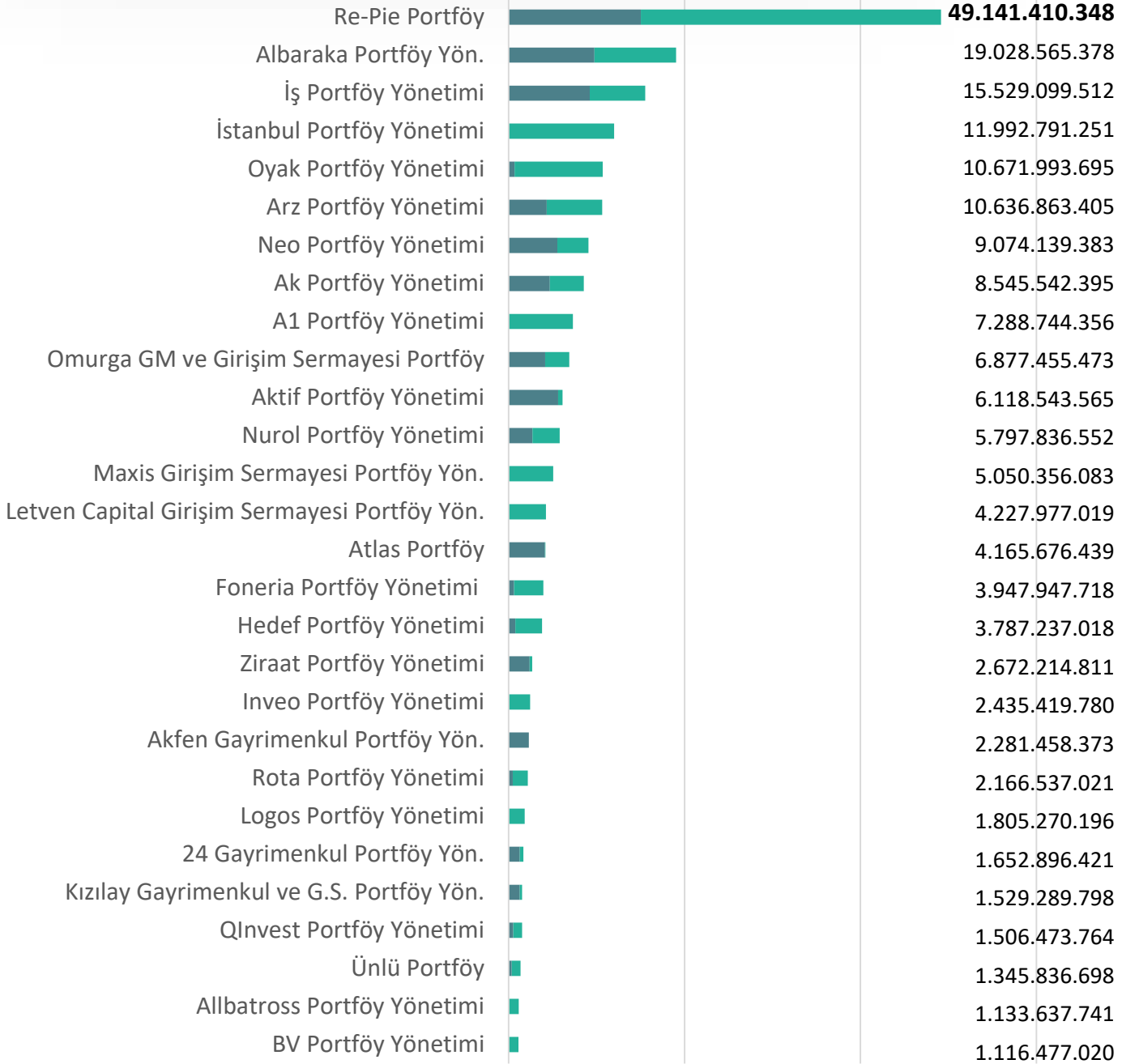


40 Girişim Sermayesi, 29 Gayrimenkul, **8** Menkul kıymet yatırım fonu ve **1** Emeklilik yatırım fonu olmak üzere **78** fon yönetilmektedir.



Yatırım ve Emeklilik fonları başta olmak üzere Bireysel ve Kurumsal müşterilerle **4000'den fazla** yatırımcıya ulaşılmıştır.

## Alternatif Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri



■ GYF ■ GSYF

1. GETİR GSYF
2. TEKNOLOJİ GSYF
3. BİRİNCİ KARMA GSYF
4. IOT TECH (Türknet) GSYF
5. PERAKENDE GSYF
6. ARF GSYF
7. COLENDİ GSYF
8. CARBON HEALTH GSYF  
(Dördüncü Karma)
9. EASYCEP GSYF
10. MODANISA GSYF
11. STARTUP-1 GSYF
12. ACE GAMES GSYF
13. ARTNOUVE GSYF

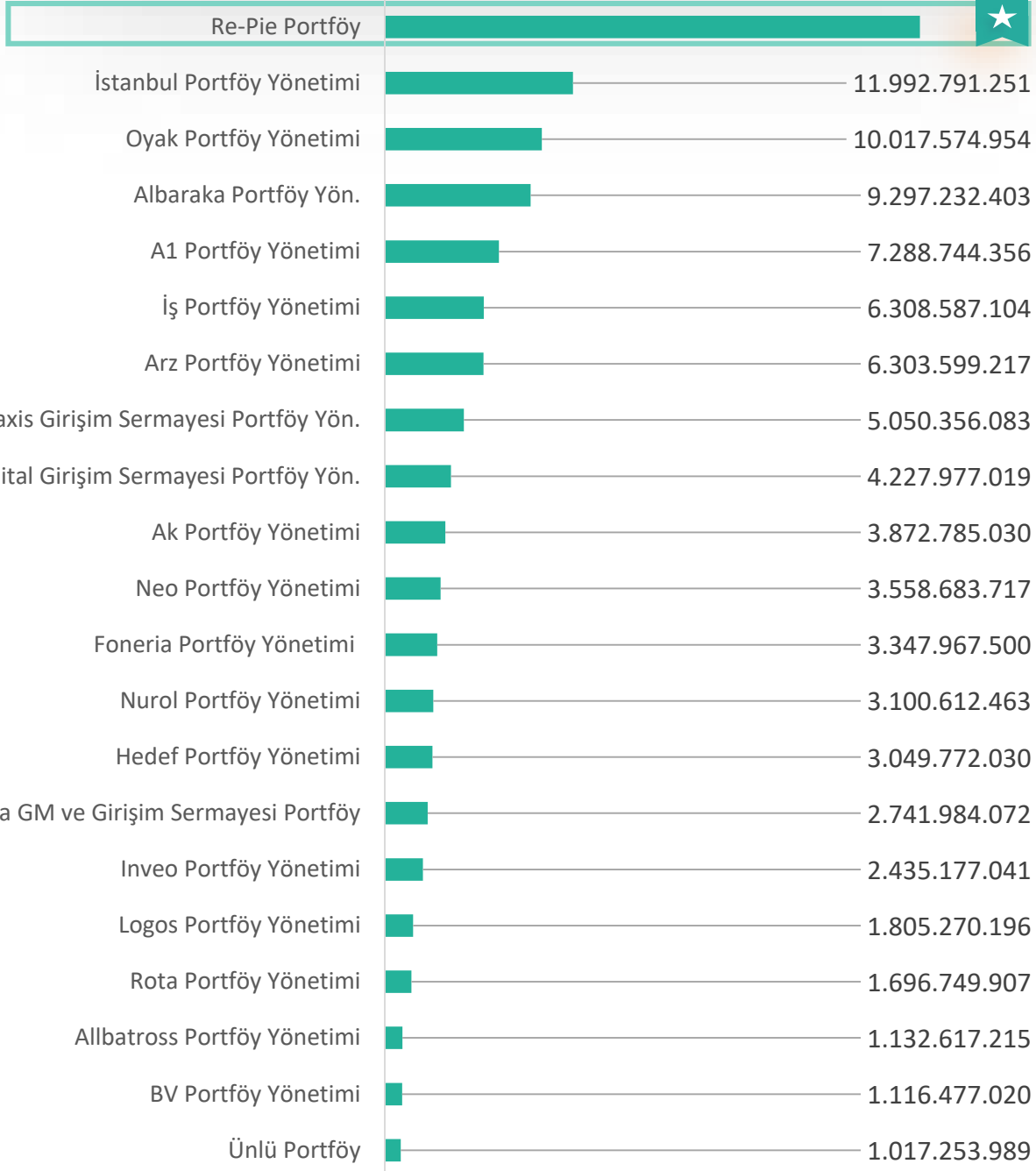
G S Y F

# GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI














# Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Dağılımları

“ 29 Aralık 2023 sonu itibarıyla yatırım almış 265 girişim sermayesi yatırım fonu bulunmakta olup toplam GSYF büyüklüğü bir önceki çeyrek döneme göre %51,5 artış göstererek 129.7 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemde ihraca başlayan fon stratejileri arasında karma, strateji, teknoloji ve yenilenebilir enerji alanları yer almaktadır.

34.112.682.690



# Girişim Sermayesi Yatırım Fonları

Şirket	Sektör	Yatırım Stratejisi	Fon Büyüklüğü	Fiyat (TL)	Yıllık Getiri	Kuruluştan İtibaren Getiri	İlk Fiyat Tarihi
 Getir GSİYF	Perakende	Getir Perakende Lojistik A.Ş.'den hisse alımı.	Açıklanmamaktadır	9,55	%-48	%952	04.12.2018
 Colendi GSİYF	Fintech	Yenilikçi ve teknoloji odaklı endüstrilerde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan Colendi şirketine yatırım yapmak.	1.815.286.924	10.185	%54	%918	26.08.2021
 Turknet GSİYF	Telekom	Yenilikçi ve teknoloji odaklı endüstrilerde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan Turknet Şirketine yatırım yapmak.	1.200.828.889	9,77	%63	%877	08.01.2021
 GTC GSİYF	Yenilenebilir Enerji	Güneş enerjisi paneli ve güneş hücresi üreticisi GTC'den hisse alımı.	316.300.398	8,37	%52	%737	08.01.2020
 Biroci Karma GSİYF	Teknoloji	Yenilikçi ve teknoloji odaklı endüstrilerde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan teknoloji şirketlerine yatırım yapmak.	204.724.337	4,66	%19	%366	1.10.2020
 Arf GSİYF	Yenilenebilir Enerji	Arf Bio'nun hisseleri devralınarak ve ardından yatırım yapılarak Organomineral Gübre tesisi ve hibrit enerji santrali tesislerinin kurulması.	2.762.131.699	4.836	%27	%384	22.03.2021
 Simit Sarayı GSİYF	Perakende	Simit Sarayı'nın üretim tesisi ve lojistik merkezlerine yatırım yapması.	428.139.339	1.949	%-10	%95	09.02.2021
 EasyCep GSİYF	Teknoloji	İkinci el cihaz satın alan ve yenileyen bir teknoloji şirkettir.	395.391.235	2.777	%54	%178	15.03.2022
 4.Karma GSİYF	Teknoloji/ Sağlık	Sanal ve yüz yüze randevular, zihinsel sağlık hizmetleri ve acil bakım sağlamaktadır.	83.690.915	917	%-44	%-8	01.02.2022
 Modanisa GSİYF	Teknoloji/ Perakende	Aylık 20 milyondan fazla ziyaretçiye sahip olan Modanisa e-ticaret alanında Türkiye'nin en büyük web sitelerinden birisi konumundadır.	452.225.087	1.627	%6	%63	27.05.2022
 AOE GSİYF	Teknoloji	Yenilikçi ve teknoloji odaklı endüstrilerde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan teknoloji şirketlerine yatırım yapmak.	367.850.344	2.164	%43	%116	25.11.2022
 Startup-1 GSİYF	Teknoloji	Yenilikçi ve teknoloji odaklı endüstrilerde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan teknoloji şirketlerine yatırım yapmak.	106.240.954	1.872	%56	%87	25.08.2022
 Tatlisepeti GSİYF	Turizm	Turizm ve travel sektöründe son kullanıcıyı turizm değer zincirindeki her öge ile dijital ortamda buluşturmak.	517.561.268	1.788	-	%79	05.06.2023

# Diğer Yatırım Fonlarımız

Fon	Sektör	Fon Büyüklüğü	Fiyat (TL)	Yıllık Getiri	Kuruluştan İtibaren Getiri	İlk Fiyat Tarihi
İkinci Karma	Özel Fon	89.721.850	4,34	%-17	%334	28.05.2020
Finberg Yıldız	Kurumsal VC	288.797.556	2,58	%-79	%158	22.01.2021
Fiba Fırsat	Kurumsal VC	382.552.005	7.240	%69	%624	27.05.2021
Üçüncü Karma	Özel Fon	629.284.135	22.498	%132	%2150	02.06.2021
Altun Capital	Özel Fon	45.580.609	1.592	%-62	%59	17.09.2021
Anatolia	Özel Fon	16.513.749	7.033	%16	%603	23.09.2021
Fibabanka Yıldız	Kurumsal VC	1.140.252.269	2.402	%-9	%140	29.09.2021
Qinvest	Kurumsal VC					
Binbin	Teknoloji	215.625.493	3.586	%87	%259	17.11.2021
Sekizinci Karma	Özel Fon	81.918.359	42.139	%331	%604	
Turkcell Yeni Teknolojiler	Kurumsal VC	725.863.744	4.718	%67	%372	27.04.2022
Smartgum	Perakende	67.243.786	3.202	%100	%220	27.04.2022
Dokuzuncu Karma	Özel Fon	258.859.916	21.083	%176	%2008	12.10.2022
Siber Güvenlik	Karma Fon	7.506.351	714	%-28	%-29	15.12.2022
Webrazzi Web3	Teknoloji	4.928.799	1.313	-	%31	7.04.2023
Artnouve	Gayrimenkul	8.458.690.055	2.028	-	%102	27.04.2023
Embedded	Teknoloji	766.660.859	6.593	-	%559	2.05.2023
Secondary	Özel Fon	8.654.207.261	5.211	-	%421	5.06.2023
Zincir Mağazacılık	Perakende	2.004.450.917	22.287	-	%2129	12.04.2023
Payporter	Teknoloji	1.164.850	1.164	-	%16	12.04.2023
Tarım Teknolojileri	Teknoloji	91.045.693	2.494	-	%149	15.08.2023
Perakende Teknolojileri	Teknoloji	255.396.385	4.273	-	%327	15.08.2023
Akıllı Şehirler	Teknoloji	124.702.341	6.153	-	%515	06.04.2021



**YATIRIM STRATEJİSİ** | Değişen tüketici alışkanlıklarına cevap vermek, insanların alışveriş için geçirdikleri zamanı kendilerine kazandırmak, günün her saati hızlı tüketim ürünlerine erişim sağlamak amacıyla güden ve perakende ile teslimat iş modelini birleştiren Getir'e yatırım yapmak.

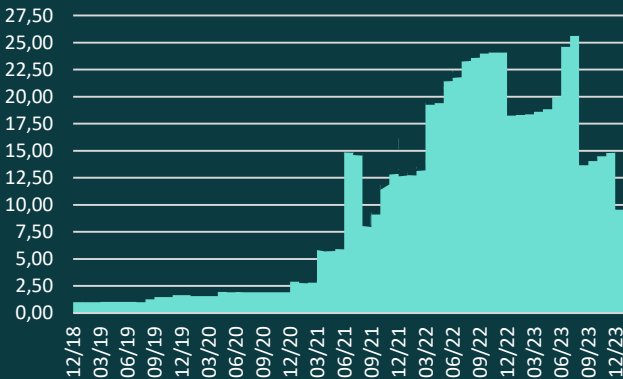
**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | 2023 yılı ilk çeyreği itibarıyla başlayan, Mubadala liderliğinde diğer yatırımcıların da katılacağı ve toplamda 450 milyon dolar olarak sınırlanan Seri A ve Seri B Convertible Note'lar üzerinden gerçekleştirdiği turu tamamlamıştır. Getir'in değerlemesinin 2,5 Milyar \$'a düşmesi sonucunda oluşan fiyatlama fon fiyatına yansıtılacaktır. Türkiye'nin en büyük SuperApp'i olarak konumlanan Getir kullanıcılarına servis bankacılığı alanında yeni deneyimler sunmak için iş modeline GetirFinans da dahil etmiştir. GetirFinans, imzaladığı stratejik ortaklık anlaşması kapsamında servis bankacılığı altyapısında İş Bankası'ndan güç almayı planlamaktadır.

GetirFinans, servis bankacılığı alanında faaliyet göstermek için resmi kurumlardan gerekli izin ve onayları almayı beklemektedir. 2023'ün üçüncü çeyreğinde gerçekleşen gelişmelerden biri de İngiltere'deki Uber Eats ve Getir iş birliği oldu. Bu sayede Uber East kullanıcıları Getir bünyesindeki tüm ürünlere erişim sağlayabilecektir. Bu güçlü partnerlik sayesinde Getir hedeflediği gibi İngiltere pazarındaki hakimiyetini güçlendirecektir.

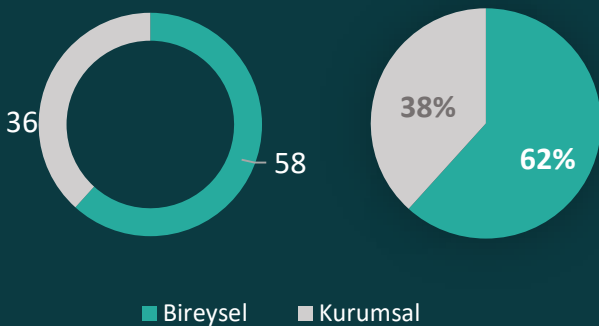
## GETİRİ ORANI

Son 1 Yıllık Getiri	%-48	Yılbaşından İtibaren Getiri	%-48
Kuruluştan İtibaren Getiri	%952	3 Aylık Getiri	%-32

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMI



■ Bireysel ■ Kurumsal



## FON ÖZETİ

Strateji	Getir Perakende Lojistik A.Ş.' den hisse alımı
Birim Pay Değeri	9,55 ₺
Toplam Varlık Değeri	Açıklanmamaktadır
Fon Yöneticisi	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
İlk İhraç Tarihi	04 Aralık 2018
Referans Kur	TL
Fon Süresi	7 Yıl
Yönetim Ücreti	%2
Başarı Eşiği	Enflasyon
Başarı Primi	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
Fon Fiyat Açıklaması	Günlük
Elde Tutma Süresi	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
Fona Giriş	Yatırım Komitesi Kararı ile
Fon Borçlanma Limiti	%50
Toplam Harcama Oranı Limiti	%20
Saklama	QNB Finansinvest / T.İş Bankası / Akbank
Fon Denetim	KPMG

## Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**YATIRIM STRATEJİSİ** | 2013 yılında Adıyaman Organize Sanayi Bölgesi'nde fotovoltaik güneş panelleri üretmek üzere kurulan GTC Güneş Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketine %35 oranında pay edinerek yatırım yapmaktadır. GTC, cam-cam (bifacial) güneş panelleri üretmektedir. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan "Ar-Ge Merkezi" ünvanı alan şirket, bifacial panel ve güneş hücresi üretimine dair patent ve faydalı modellerini geliştirmiştir. Fonun yaptığı yatırım, şirketin Niğde Bor Organize Sanayi Bölgesi'nde başlattığı güneş hücresi fabrikasını tamamlamakta kullanılmaktadır.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | Şirket'in mevcut Adıyaman fabrikasında bifacial panel üretimi ve satışı devam etmektedir. Türkiye, yerli solar enerji sektörünü korumak için Çin malı solar enerji ürünlerine ek yükümlülükler getirdi. Türkiye'den Alfa Solar Enerji, CW Enerji, Gazioğlu Solar Enerji, GTC Solar Enerji, Ödül Enerji, Sunlego Enerji, Elin Enerji tarafından yapılan başvuru sonrası yerli firmaları korumak için Çin malı solar enerji ürünlerine ek vergi ve yükümlülük getirilmiş oldu.

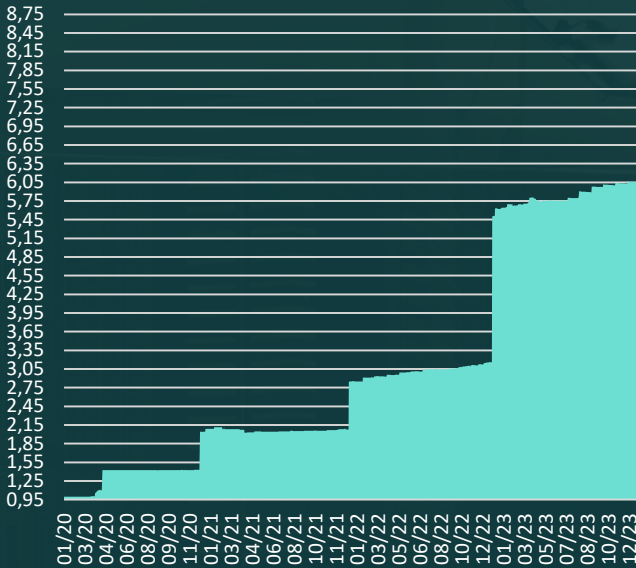
Resmi Gazetede yayınlanan karar ile ithalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ doğrultusunda Çin'den ithal edilecek güneş enerjisi panelleri ve içeriklerine ek vergi geldi. Bu şekilde Türkiye'de güneş enerjisi paneli üreten şirketlerin korunması sağlanıyor. Türk şirketleri daha önce başvuru yaparak Çin panellerinin yerli üretime zarar verdiğini iddia etmişlerdi. Bu haber doğrultusunda gelecek dönemler de yerli üretime olan talep artıkça GTC'nin de pazardaki payının artacağı öngörülmektedir.

GTC'ye 2022 yılı son çeyreğin yapılan değerlendirme çalışması ile birlikte Şirket'in özsermaye değeri 647,7 milyon TL olarak hesaplanmış ve fon fiyatına yansıtılmıştır. 2023 yılı ilk yarısı itibarıyla fonda yeni bir değerlendirme yapılmamış olup fonda yılbaşından bu yana %8 değer artışı yaşanmıştır. Bu değer artışı fondaki diğer varlıklarda yaşanan artışlardan kaynaklanmaktadır.

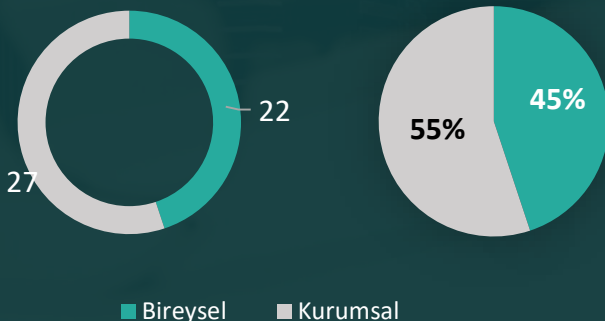
## GETİRİ ORANI

Son 1 Yıllık Getiri	%52	Yılbaşından İtibaren Getiri	%52
Kuruluştan İtibaren Getiri	%737	3 Aylık Getiri	%40

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMI



## FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Güneş enerjisi paneli ve güneş hücresi üreticisi GTC'ye yatırım yapmak
<b>Birim Pay Değeri</b>	8,37 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	316.300.398 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	08 Ocak 2020
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest / T.İş Bankası / Akbank
<b>Fon Denetim</b>	KPMG

## Birinci Karma Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**YATIRIM STRATEJİSİ** | Fon, teknoloji ve yenilik odaklı iş modelleri ile büyüme potansiyeli yüksek birden fazla girişim şirketine sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | 2021 yılında gerçekleştirilen Tırport, Tiplay Studio, BinBin, Skysens, Musixen, Zebra, HST Tarım ve Arvis Games yatırımlarına ek olarak 2022 yılı ilk yarısında Tatildekirala, Düşyeri, PayPorter, Kavaken ve Pay Capital girişimlerine yatırım yapılmıştır. 2022 ilk yarıda portföy girişimlerinden Musixen 20m\$ değerleme üzerinde seri A turunu tamamlamış, Tırport 17m\$ değerleme üzerinden Hedef Holding tarafından yatırım almıştır. Zebra 70 m USD değerleme üzerinden seri A turunu 2023 Şubat ayında tamamlamıştır. Payporter ise seri A turuna hazırlık yapmaktadır.

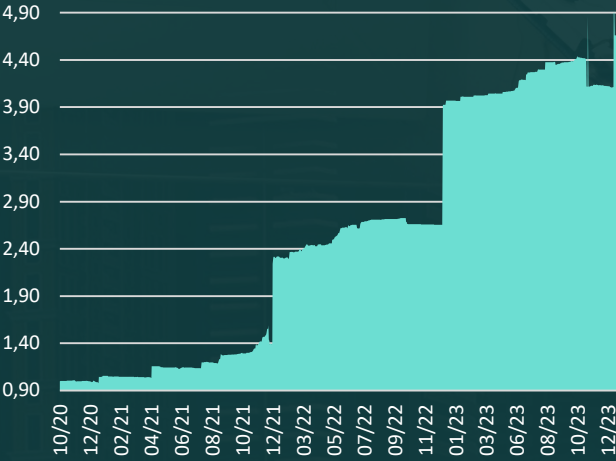
HST Tarım 10 m TL tutarındaki sukuk ihracını tamamlamıştır. Tiplay soft launch sürecinde olan "Diver Hero" adında bir mobil oyun çıkarmaktadır. Arvis, Boğaziçi Ventures'ın liderliğinde 400.000 USD tutarındaki yeni yatırım turunu tamamlamıştır. Arvis son yatırım turu ile birlikte yayınladığı mid-core mobil oyunu "Deck Dash" ile soft launch sürecinde hedeflediği metriklerin de üzerinde bir başarı sergilemiştir. Oyunun global açılımı için çalışmalar hızla devam etmektedir. Düşyeri global açılımını başlatmış ve UPPY ismiyle lansmanını gerçekleştirmiştir. Fon içerisindeki şirketlerin değerlemeleri yıl sonunda yapılmış olup, fon fiyatına yansıtılmıştır.

## GETİRİ ORANI

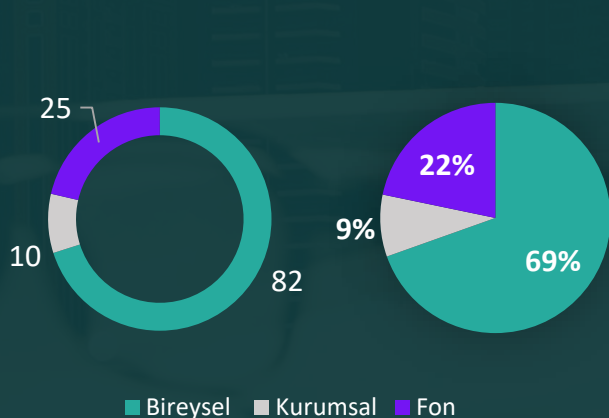
Son 1 Yıllık Getiri	%19
Kuruluştan İtibaren Getiri	%366

Yılbaşından İtibaren Getiri	%19
3 Aylık Getiri	%6

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMI



## FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Yenilikçi ve teknoloji odaklı endüstrilerde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan teknoloji şirketlerine yatırım yapmak.
<b>Birim Pay Değeri</b>	4,66 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	204,724,337 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	01 Ekim 2020
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest / T.İş Bankası / Akbank
<b>Fon Denetim</b>	KPMG

**YATIRIM STRATEJİSİ** | Fon; telekom sektöründe faaliyet gösteren ve kendi fiber optik altyapısını geliştirerek abonelerine yeni nesil yüksek hızlı genişbant internet, telefon ve veri merkezi hizmetleri sunan Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş.'ye %40 hisse karşılığında 15 milyon dolar yatırım yapmıştır.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | 1996 yılında kurulan TurkNet, telekom pazarında bireylere ve çeşitli büyüklükteki kurumlara telefon, toplu internet, Özel Sanal Ağ (IP MPLS VPN), veri merkezi ve barındırma hizmetleri sunmaktadır. Turknet, 2023 yılını 953.000 bireysel abone ile kapatmıştır. Fiber abone sayısı ile 2023 yıl sonu itibarıyla 168.000 aboneye ulaşmıştır. Mevcut durumda fiber altyapı yatırımları hızlanmış olup mevcut abonelerin Turknet Fiber altyapısına geçmeleri ve yeni aboneler edinmeye devam edilmesi hedeflenmektedir. Turknet, toplam fiber hattını 25 ilde toplam 2.500 km seviyelerine çıkarmıştır.

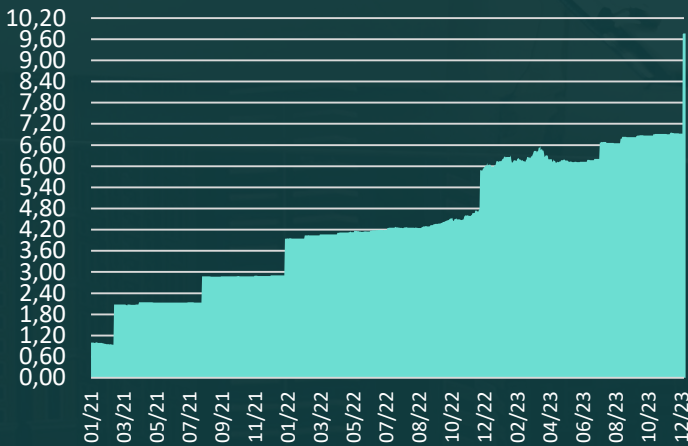
Şirket kurumsal müşterilere ulaşmak için, Teknoparklar ve Organize Sanayi Bölgeleri ile altyapı görüşmelerine ve hizmet vermeye devam etmektedir. Şirket 2023 yılını 2.2 Milyar TL gelir ile kapatmıştır. Şirket'in 2022 yılındaki FAVÖK değeri 190 m TL'dir. Bu değer 2023 yılında 485 m TL'ye ulaşmıştır. 2023 yılı sonunda personel sayısı 773 kişiye ulaşmıştır. Mevcut piyasa şartları nedeniyle ertelenen Turknet'in halka arz planı 2024 yılına ertelenmiştir ve halka arz için SPK'ya gerekli başvuru yapılmıştır.

Turknet'e 2023 yılı son çeyrekte yapılan değerlendirme çalışması ile birlikte Şirket'in özsermaye değeri 3,4 milyar TL olarak hesaplanmış ve fon fiyatına yansıtılmıştır.

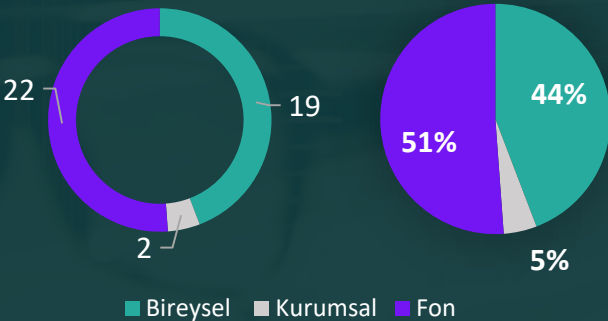
## GETİRİ ORANI

Son 1 Yıllık Getiri	%63	Yılbaşıdan İtibaren Getiri	%63
Kuruluştan İtibaren Getiri	%877	3 Aylık Getiri	%43

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMI



## FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Yenilikçi ve teknoloji odaklı endüstrilerde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan Turknet İletişim Hizmetleri Anonim Şirketine yatırım yapmak.
<b>Birim Pay Değeri</b>	9,77 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	1.200.828.889 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	08 Ocak 2021
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	T.Is Bankası / Akbank/ QNB Finansinvest
<b>Fon Denetim</b>	KPMG

**YATIRIM STRATEJİSİ** | 2005 yılında İstanbul'da kurulan Simit Sarayı'nın üretim tesisi ve lojistik merkezinin sahibi olan DMR Unlu Mamuller şirketinin %30'u satın alınarak üretim kapasitesini arttırmak için ek yatırım yapılması ve Simit Sarayı markalı ürünlerin hem mağazalara hem de diğer dağıtım kanallarına satılması ile elde edilecek olan gelir ile düzenli temettü ödemesi.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | 2023'ün üçüncü çeyreğinde gerçekleşen gelişmelerden en önemlisi DMR Unlu Mamullerin Halka Arz'ının gerçekleşmesidir. Şirketin Halka arz öncesi 110.300.000 TL olan ödenmiş sermayesi Halka arz sonrası 185.300.000 TL mertebesine çıkarılmıştır. 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B grubu paylar 21 - 22 Eylül 2023 tarihleri arasında satışa sunulmuştur. 21-22 Eylül 2023'te talep toplamaya başlayan DMR, 10,24 TL halka arz fiyatı ile 29 Eylül 2023'te Borsa İstanbul'da "DMRGD" borsa kodu ile işlem görmeye başlamıştır.

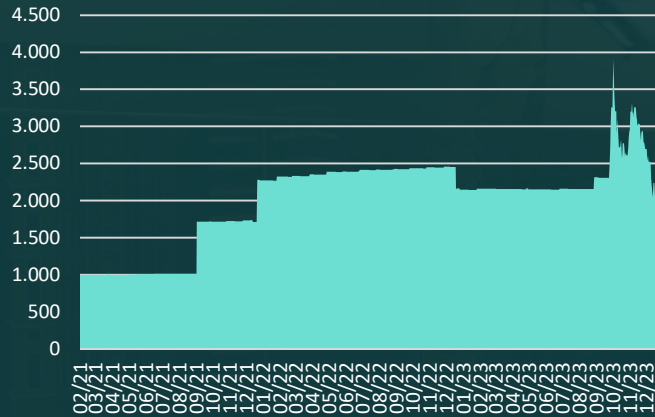
DMR Unlu Mamuller, 768 milyon TL tutarındaki halka arz büyüklüğüyle ve yaklaşık 3 milyon yatırımcıya ulaşarak başarılı bir halka arz gerçekleştirmiştir. Halka arz kapsamında elde edilecek brüt gelirin 768 milyon TL, net gelirin 737,9 milyon TL olması beklenmektedir. Halka arz gelirinin %20'sinin yeni yatırımların finansmanında, %45'inin yeni mağaza açılışları ve satın almalarında, %35'inin işletme sermayesi finansmanında kullanılması planlanmaktadır. Bu önemli gelişme ile birlikte Şirketin daha hızlı bir ivmeyle büyüyeceği öngörülmektedir.

DMR'nin toplam satış gelirleri 2022 yılının dokuz aylık döneminde 166,63 milyon TL iken, 2023 yılının aynı döneminde % 54,4 artarak 257,32 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı dokuz aylık sonuçlarına göre 22.047.890 TL dönem karı gerçekleşmiştir.

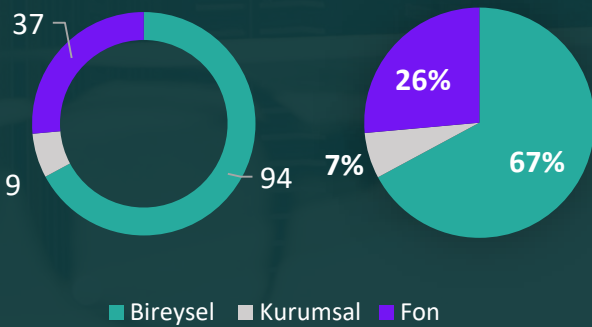
### GETİRİ ORANI

Son 1 Yıllık Getiri	%-10	Yılbaşıdan İtibaren Getiri	%-10
Kuruluştan İtibaren Getiri	%95	3 Aylık Getiri	%-16

### PERFORMANS GRAFİĞİ



### YATIRIMCI DAĞILIMI



■ Bireysel ■ Kurumsal ■ Fon

### FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Simit Sarayı'nın üretim tesisi ve lojistik merkezlerine yatırım yapılması
<b>Birim Pay Değeri</b>	1.949 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	428,139,339 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	09 Şubat 2021
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest / T.İş Bankası / Akbank
<b>Fon Denetim</b>	KPMG



**YATIRIM STRATEJİSİ** | Fonun stratejisi Arf Bio Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin hisselerinin %100'ünü devralmak ve Şirket'e ilave yatırım yaparak organomineral gübre tesisi ve hibrit güneş enerji santrali tesislerinin kurulmasını sağlamaktır.

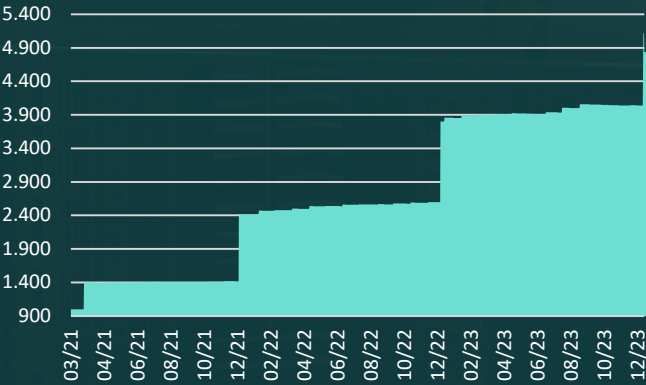
**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | 2023 yılı 2. Çeyrek itibarıyla Organik ve Organamineral Katı ve Sıvı Gübre tesislerimizin yatırımı tamamlanmıştır. Mayıs 2023 itibarıyla ilk gübre satışına başlanmıştır. Platin gübre grubu ile 2023 yılı için 11.000 ton organamineral gübre için yaklaşık 125.000.000 TL bedelle satış anlaşması imzalanmıştır. Gübre üretimi ve satışı devam etmektedir. Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri ile Türkiye genelinde gübre satış anlaşması imzalanmıştır. Ağustos ayı içerisinde sıvı gübre bidon dolumuna ve satışına başlanmıştır. İtalya, Brezilya, BAE ve Almanya'ya ihracat çalışmaları başlamış ilk siparişler alınmıştır. İŞBANKASI İmece Mobil ile anlaşma yapılmış ortak 22-25 Kasım 2023'te Antalya GROWTECH fuarına katılacaktır. Hibrit GES izinleri EPDK'dan alınmış ve 2023 4. çeyreğinde plan değişikliği için Belediye Meclisinden olumlu görüş alınmıştır. 2024 ilk çeyreğinde yatırıma başlanması planlanmıştır. Biyogaz tesisi zaman içerisinde enerji üretiminde kapasite kullanımını artırarak %75'e çıkarmıştır. 2023 yılının ilk 9 ayında toplam 14.612.000 kWh enerji üretimi gerçekleştirilmiştir. Elektrik satışından 39.368.149 TL hasılat elde edilmiştir. Doğaya ve sürdürülebilir bir geleceğe katkı sağlamak ve küresel iklim krizi ile mücadele etmek amacıyla karbon emisyonu azaltıcı ve/veya engelleyici projeler tarafından azaltılan karbon emisyonlarına sertifika verilmekte ve bu sertifikalar karbon piyasalarında satılabilmektedir. Arf Bio, 2019 yılında başladığı Gold Standard ve CORSIA sertifikasyon süreçlerini tamamlamıştır. 2020, 2021, 2022, 2023 yıllarına ait Karbon sertifikaları Kasım ayı içerisinde yüklenecektir. Şirket Türkiye'de bir ilk olacak olan Mikro Alg üretimi yatırımı için fizibilite çalışmalarını tamamlamış olup 2024 yılı içerisinde Mikro Alg üretim tesisinin yatırımını planlamıştır. Mikro Alg hem ilaç hem gıda hem de kozmetik sektörlerinin yüksek katma değerli önemli ihtiyacıdır. ARF BIO Mikro Alg üretimi ile yüksek gelir hedeflemektedir. Şirket'in 2023-2024 yılı içerisinde organomineral gübre satış gelirleri, Biyogaz ve GES'ten elektrik üretimi satış gelirleri, Karbon kredisi satış gelirleri, Mikro alg gelirleri ile karlılığı artacaktır. Şirket'in 2023 yılı içerisinde halka arz edilmesine yönelik çalışmalara devam edilmektedir. SPK'ya gerekli müracaatlar yapılmış, KSS onayı alınmıştır. Şirket KSS uyumu ile ilgili olarak ana sözleşme değişikliği genel kurulunu da gerçekleştirmiştir. Şirket halka arzdan elde edeceği yeni sermaye ile mikro alg üretimi ile ilaç ve kozmetik sanayi için yüksek katma değerli ürünler üretecektir. Ayrıca organik tarımla sera yatırımları yapacaktır. Bu kapsamda organik tarım ürünleri ihracatı da gerçekleştirecektir. Fon fiyatındaki artış kur artışından kaynaklanmaktadır.

### GETİRİ ORANI

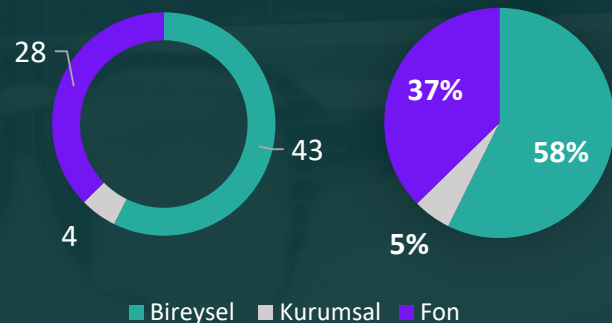
Son 1 Yıllık Getiri	% 27
Kuruluştan İtibaren Getiri	% 384

Yılbaşından İtibaren Getiri	% 27
3 Aylık Getiri	% 19

### PERFORMANS GRAFİĞİ



### YATIRIMCI DAĞILIMI



### FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	ARF Bio Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin hisselerini devralarak Organomineral Gübre tesisi ve hibrit güneş enerjisi santrali tesislerinin kurulması ve yatırım yapılması
<b>Birim Pay Değeri</b>	4.836 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	2.762.131.699 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	22 Mart 2021
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	7 Yıl
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	Türkiye İş Bankası / Akbank / QNB Finansinvest
<b>Fon Denetim</b>	KPMG

## Colendi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**YATIRIM STRATEJİSİ** | 2017 yılında, dijital kimlik, kredi skorlama ve bunların entegre çalışacağı bir dijital cüzdan oluşturmak amacıyla yola çıkan fintech sektöründe faaliyet gösteren yenilikçi ve büyüme potansiyeli yüksek olan Colendi'ye yatırım yapmaktır. Yatırım, Colendi A.Ş.'nin %100'üne sahip olacak İngiltere'de bulunan Colendi Holdings şirketi üzerinden gerçekleştirilecektir. 120 milyon \$ pre-money değerlendirme ile 39 milyon \$'lık Serie A turunda, Colendi GSYF tarafından 16,5 milyon \$ yatırım yapılmıştır.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | Colendi, finansal teknoloji sektöründe lider konumunu güçlendirmeye devam ediyor. 2023 yılının son çeyreğinde, şirketin bankacılık, menkul değerler, e-para ve sigorta alanlarında lisanslı hizmetler sunma yolundaki hedefleri önemli ilerlemeler kaydetmiştir.

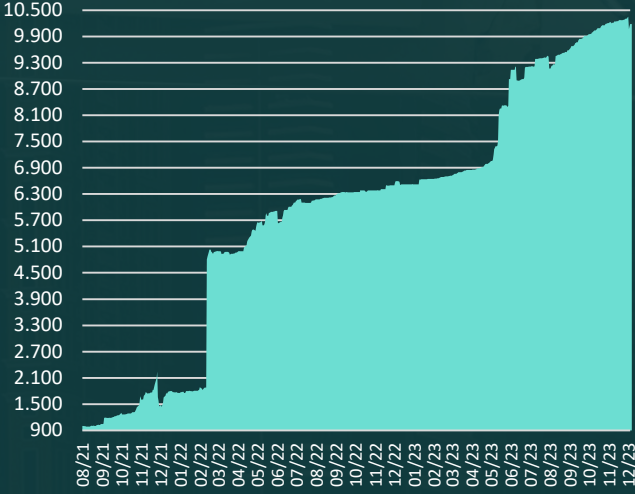
2023 yılının son çeyreğinde Colendi'nin bankacılık faaliyetleri için resmi şirket kurulumu tamamlanmış ve temel bankacılık platformunun oluşturulması ve bankacılık ekibinin oluşturulması aşamasına geçilmiştir. Colendi Menkul Değerler ve Colendi Sigorta yeni satış kanalları kurarak, operasyonlarını güçlendirecek adımlar atmıştır. 2022'den 2023'e kadar geçen süre içerisinde Colendi Menkul Değerler'de işlem hacmi 34 kat, Colendi Sigorta'da yazılan primler ise 45 kat artış göstermiştir.

Yılın son çeyreğinde gerçekleşen global gelişmelerden biri de Colendi iştiraki olan SETL'in, ilk daimi RLN test ağını, 'Tranquility' adı altında başlatmış olmasıdır. Bankalara ve finansal hizmetler veren şirketlere talep üzerine sunulan bu ağ, tam işlevsel bir RLN Yerleşim Alanıdır. Colendi, başlattığı seri C yatırım turuna hem yurtiçi hem de yurt dışından yeni yatırımcılar ile görüşmelerini sürdürmektedir. Gelecek olan yeni yatırım ile birlikte Colendi hızlı ve etkili büyüme stratejisi, yeni pazarlara giriş ve yenilikçi teknolojik çözümler geliştirmeye hızla devam edecektir.

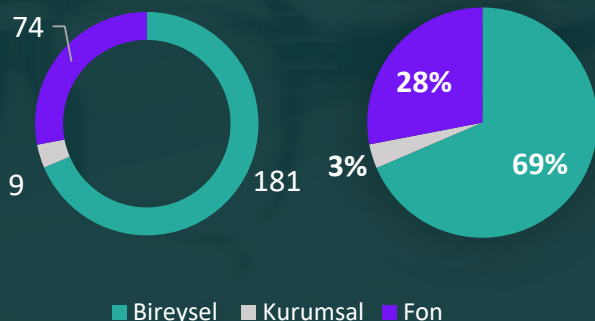
## GETİRİ ORANI

Son 1 Yıllık Getiri	%54	Yılbaşından İtibaren Getiri	%54
Kuruluştan İtibaren Getiri	%918	3 Aylık Getiri	%5

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMI



## FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Yenilikçi ve finansal teknoloji odaklı sektörde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan Colendi şirketine yatırım yapmak.
<b>Birim Pay Değeri</b>	10.185 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	1.815.286.924 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	26 Ağustos 2021
<b>Referans Kur</b>	USD
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest / T.İş Bankası / Akbank
<b>Fon Denetim</b>	KPMG

## Carbon Health Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**YATIRIM STRATEJİSİ** | Eren Bali tarafından 2015 yılında Amerika'nın Kaliforniya eyaletinde kurulan kaliteli sağlık hizmetlerini herkes için daha erişilebilir hale getirme hedefi ile yola çıkan, 120'nin üzerinde kliniği ve dijital altyapısı ile ABD'de sağlık sektörünün önemli oyuncularını arasında yer alan Türk girişimi Carbon Health'e yatırım yapmaktadır.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | 28 Nisan 2022 tarihinde hisse başı USD25,12 fiyattan Inofab hisselerimizi takas etme yolu ile yatırım yaptığımız Carbon Health Inc., son yatırım turunda gerçekleşen hisse fiyatı olan USD31,41 dolara tekabül eden 3,2 milyar dolar USD değerlendirme üzerinden portföyümüzde yer almaktadır. Ancak, Carbon Health Inc. 2023 yılında nakit ihtiyacını karşılamak üzere çıktığı yatırım turunda, ABD girişim ekosisteminin küresel enflasyon ve faiz artışlarından etkilenmesiyle birlikte, yatırım turunu yaklaşık 1 milyar dolara denk gelen bir değerlendirme ile tamamlayabilmiştir. Bu "downround" sonucunda oluşan hisse başı USD10,23 fiyatlamayı, içinde Carbon Health Inc. hisselerinin bulunduğu 4. Karma GSYF fonumuza yansıtacak durumundayız.

Makro ve küresel nedenlerle olumsuz etkilenen piyasalarda, özellikle ABD merkezli girişimlerin daha genel olarak etkilendiği bir süreç yaşanması ve sağlık teknolojileri sektöründe %90'lara varan değerlendirme düşüşleri olması, Carbon Health'in son turunda da etkisini göstermiştir. Dolayısıyla şirket, yukarıda belirttiğimiz gibi çıktığı yatırım turunda değerlemesini 1 milyar USD mertebesine çekerek CVS Health'ten yatırım almıştır.

Re-Pie olarak halihazırda ek hisse alıp yatırım maliyetimizi düşürmek ve böylelikle fon fiyatını desteklemek üzere Carbon Health kurucusu Eren Bali ve Inofab yatırımcılarıyla görüşmelerimizi sürdürmekteyiz. Eren Bali şirketin operasyonel anlamda önemli bir sıkıntısı olmadığını, maliyet kontrolü ile mevcut yazılım ve teknolojilerini geliştirerek faaliyetlerini sürdürdüklerini ifade etmektedir.

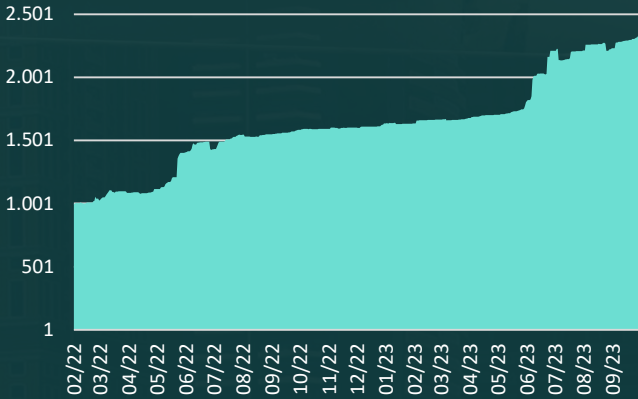
Şirket üst yönetimi, Şirket karlılığı ve operasyonel verimliliği arttırmak adına, sermaye harcamalarına bağlı büyüme modelinden ziyade yazılım teknolojisi (SaaS) modeliyle büyümeyi benimsendiğini belirtmektedir. Ayrıca, faaliyet giderleri kalemlerinde ciddi iyileştirmeler yapılmış ve Şirket'in karlılıkta başa baş noktasına erişmek üzere olduğu bilgisi paylaşılmıştır.

Bu bağlamda, global piyasalarda ve ABD'de makro göstergelerin düzelmesine müteakip şirketin büyümesini sürdüreceğini beklemekte olduğumuzu da sizlerle paylaşmak isteriz.

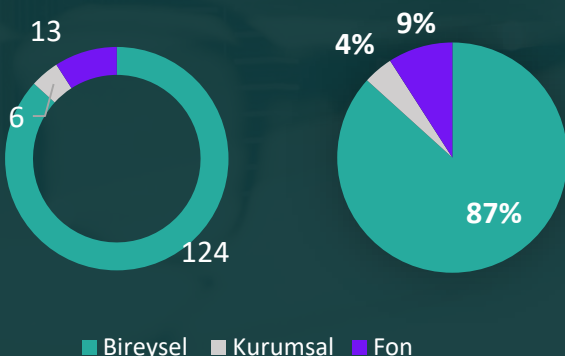
## GETİRİ ORANI

Son 1 Yıllık Getiri	%-44	Yılbaşından İtibaren Getiri	%-44
Kuruluştan İtibaren Getiri	%-8	3 Aylık Getiri	%-61

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMI



## FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Erişilebilir ve uygun fiyatlı sağlık hizmetleri sunan Carbon Health şirketine yatırım yapmak.
<b>Birim Pay Değeri</b>	917 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	83.690.915 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	01 Şubat 2022
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest / T.İş Bankası / Akbank
<b>Fon Denetim</b>	KPMG



## Easycep Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**YATIRIM STRATEJİSİ** | 2018 yılında kurulan yenilenmiş mobil ürün pazarında faaliyet gösteren sürdürülebilir bir iş modeli ile büyüme potansiyeli yüksek Easycep şirketine yatırım yapmaktır. Easycep, cep telefonu ve tablet gibi ikinci el piyasasında teknolojik ürünlerin belirli bir standartta yenilenmesi, sertifikalı ve garantili bir şekilde tekrar satışa sunulmasını amaçlamıştır.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | Easycep 2023 yılında yaklaşık 200.000 adet cihazı yenilemeye tabi tutmuştur. Buyback hacmi TL olarak 12 ayda geçen seneye göre %130 büyüme kaydetmiştir. Easycep 2023 yılını 1.5 milyar TL ciro ile kapatmıştır.

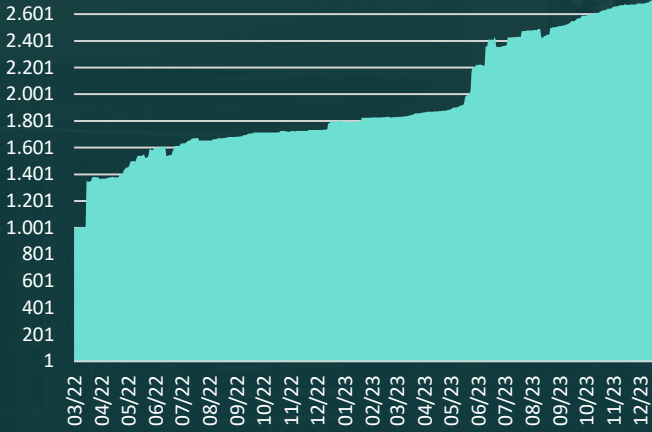
2023 yılının son çeyreğine ait satışların kanal dağılımı; oluşan cironun yaklaşık %93'ü Easycep.com, Easycep mağazalar ve Easycep Garaj uygulamasından gerçekleştirilmiştir. %6'lık kısmı Carrefour, Migros'a ve diğer bayilere yapılan toplu satışlardan, kalan %1'lik kısım ise pazaryerleri üzerinden gerçekleştirilmiştir.

2023 Yılı'nın son çeyreğinde 1 yeni Easycep mağazası daha açılmıştır. Aralık sonu itibarıyla toplam mağaza sayısı 67 adete çıkmıştır. Global pazardaki açılımlına Azerbaycan ve Katar ile başlamıştır. Bu ülkelerde cihaz toplama ve satma işlemlerine başlanmıştır. Eylül sonu itibarıyla 630 kişi olan kadro sayısı Aralık sonunda 635 kişi olmuştur. Easycep hem Türkiye pazarında hem de global pazarlarda büyümeye devam etmektedir.

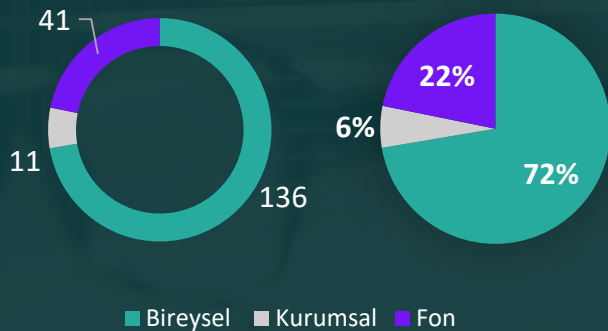
## GETİRİ ORANI

Son 1 Yıllık Getiri	%54	Yılbaşından İtibaren Getiri	%54
Kuruluştan İtibaren Getiri	%178	3 Aylık Getiri	%9

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMI



## FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Yenilikçi ve sürdürülebilir teknoloji odaklı sektörde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan Easycep şirketine yatırım yapmak.
<b>Birim Pay Değeri</b>	2.777 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	395.391.235 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	15 Mart 2022
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest
<b>Fon Denetim</b>	Deloitte

**YATIRIM STRATEJİSİ** | Global olarak 12 milyar USD online muhafazakâr moda pazarının kategori kurucusu ve global lideri, 470 milyon global Müslüman kadın nüfusuna hizmet etme odaklı, yaşam tarzı pazaryeri olarak faaliyet gösteren Modanisa şirketine sermaye artışı yaparak %15 hisse karşılığında yatırım yapmaktadır.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | Modanisa 2022 yılında benimsediği sürdürülebilir karlılık stratejisini 2023 yılının üçüncü çeyreğinde de uygulamaya devam etmiştir. Yükselen enflasyon ile birlikte USD bazında YoY 20% maliyet artışına karşın, Modanisa yine YoY USD bazında ortalama satış fiyatlarını (ASP) 35%, ortalama sepet tutarını 11% geliştirmiştir. Global sadakat programında üye kullanıcı sayısını son çeyreğe göre 10%, yılbaşından itibaren yaklaşık 60% artırmayı başarmıştır. Ortalama sepet tutarı ve alışveriş sıklığı standart müşterilerden oldukça yüksek olan sadakat programı üyelerinin toplam cirodan aldığı pay 10%'a ulaşmıştır ve bu seyri üçüncü çeyrekte de sürdürmüştür.

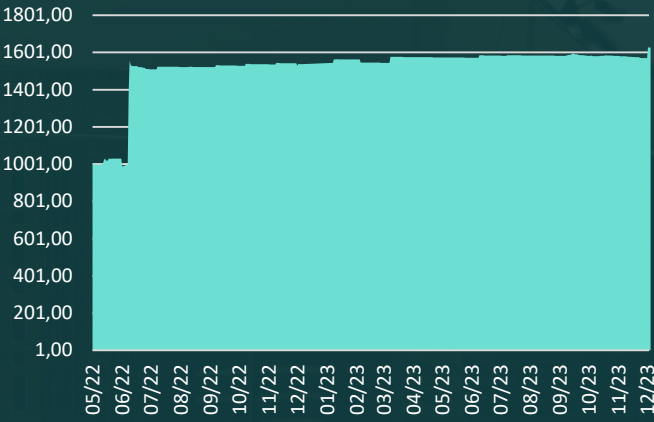
Lojistik tarafında yapılan çalışmalar sonucu , lojistik maliyetleri sonrası katkı payı (contribution margin) yüzdesi geçen çeyreğe göre 2.5ppt, geçen senenin aynı dönemine göre 4.1ppt gelişmiştir. Teknolojik altyapısını her geçen gün güçlendirmeyi ve geliştirmeyi hedefleyen Modanisa, 2023 Q3 itibarıyla 95% oranında sunucu geçişini tamamlamıştır. Bu sayede, altyapısı daha verimli, daha güvenilir ve daha uygun maliyetli bir seviyeye gelmiştir.

### GETİRİ ORANI

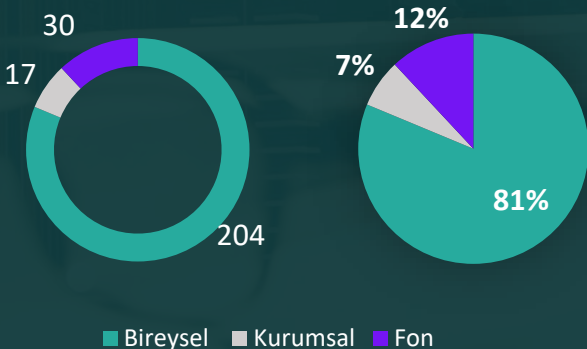
Son 1 Yıllık Getiri	%6
Kuruluştan İtibaren Getiri	%63

Yılbaşından İtibaren Getiri	%6
Son 3 Aylık Getiri	%3

### PERFORMANS GRAFİĞİ



### YATIRIMCI DAĞILIMI



### FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Yaşam tarzı pazaryeri olarak faaliyet gösteren Modanisa şirketine yatırım yapmak
<b>Birim Pay Değeri</b>	1.627 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	452,225,087 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	27 Mayıs 2022
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest
<b>Fon Denetim</b>	Deloitte

## Startup-1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**YATIRIM STRATEJİSİ** | Re-Pie Startup-1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu; finans, enerji, sağlık, lojistik, gıda, tarım, perakende, yazılım, bilişim ve benzeri sektörlerde teknolojik çözüm üreten şirketlere yatırım yapma hedefi taşımaktadır.

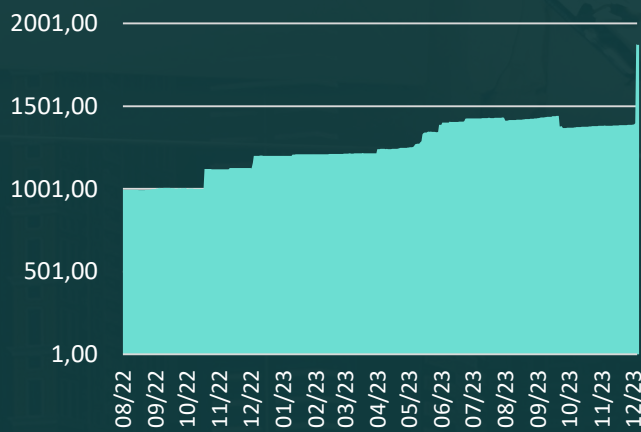
**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | Start-Up 1 fonumuz 2022 yılının ikinci yarısında kurulmasına rağmen hızlı bir yatırım sürecine girerek içlerinde Venuex, Uzman Çiftçi, Artiox, HayHay, Kunduz, Vimesoft, Telomeye, Hergele, Turan, Fintag ve Passion Punch olan 11 şirkete yatırım yapmıştır. Toplamda 15-16 girişime yatırım yapılması hedeflenmektedir.

2023 yılının son çeyreğinde portföy girişimlerinden Turan, Orta Asya'nın en büyük finans uygulaması olma yolunda hızla ilerlemektedir. Passion Punch "U'Know" ve "Jeton" oyunları için Binance ile iş birliği gerçekleştirmiştir. Fon, yatırımlarına devam edip portföyündeki şirketlerin büyümesine katkı sağlamaya devam etmektedir. Fon içerisindeki şirketlerin değerlemeleri yıl sonunda yapılmış olup, fon fiyatına yansıtılmıştır.

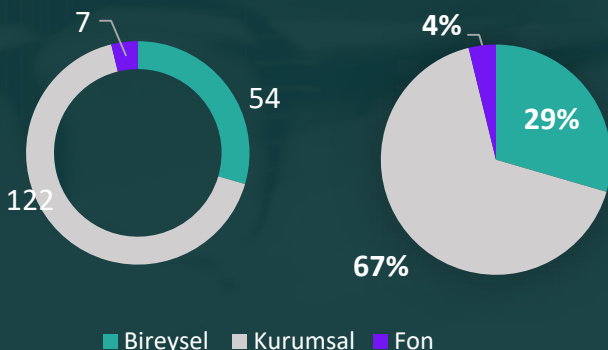
## GETİRİ ORANI

Son 3 Aylık Getiri	%31
Yılbaşından İtibaren Getiri	%56
Son 1 Yıllık Getiri	%56
Kuruluştan İtibaren Getiri	%87

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMLARI



## FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Yenilikçi ve teknoloji odaklı endüstrilerde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan teknoloji şirketlerine yatırım yapmak.
<b>Birim Pay Değeri</b>	1.872 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	106.240.954 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	27 Mayıs 2022
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest
<b>Fon Denetim</b>	Deloitte

## Ace Games Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**YATIRIM STRATEJİSİ** | Ace Games şirketine, Playtika tarafından lead edilen 25m USD'lik Seri A turunda Ace Games GSYF tarafından 8m USD yatırım yapılmıştır.

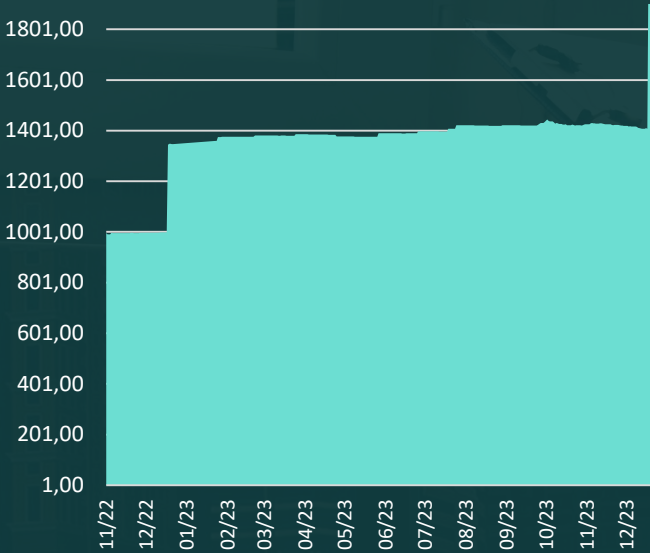
**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** | Ace Games sektör tecrübesi yüksek kurucu ekibi tarafından 2020 yılında faaliyete başlamıştır. Şirket bugün Türkiye'nin önde gelen mobil oyun üreticisi ve yayıncılarından biri konumundadır. Ace Games, Actera Group ve NFX 'ten Nisan 2021 'de pre-seed, Playtika'dan Aralık 2022'de Series A yatırımı almıştır. Şirket casual oyun türünde geliştirdiği Fiona's Farm adlı oyunu ile rekabetçi metriklere sahiptir. Bu oyunun global lansmanı sonrasında yakaladığı başarı ile büyük bir franchise'a dönüşeceği öngörülmektedir. Yatırım sonrası, 2023'ün ilk çeyreğine hızlı giriş yapan Ace Games öncelikle Amerika pazarında test çalışmalarına başlamıştır. Fiona's Farm oyunu ile farklı ülkelerde de ürünü test ederken bir taraftan da oyun geliştirmelerine devam etmektedir. 2023'ün ilk çeyreğinde geliştirilmeye başlanan (Social Feature) sosyal içerikli özellikler canlıya alınmıştır. Bu sayede kullanıcıların birbirleri ile etkileşimlerinin ön planda olması hedeflenmiştir. Oyunun Mart 2024'te yayına alınması planlanan yeni versiyonunda ise kullanıcılara üstün ve yenilenmiş bir oyun deneyimi yaşatmak amaçlanmaktadır. Şirket, pazarlama giderlerini karlılığı yüksek olan kampanyalara yöneltmiş ve bu mecralarda kullanıcı edinimine odaklanmıştır. 2024 yılının 2. çeyreğinden itibaren reklam harcamalarında daha agresif bir strateji yürütülmeye başlanarak yeni kullanıcı ediniminin artırılması hedeflenmektedir. Ace Games, iOS ve Android gelirlerinin optimize edilmesi amacıyla İngiltere'de şirket kurulumunu tamamlamış ve bu şirkette sermaye artırımı gerçekleştirmiştir. Buna ek olarak reklam, tanıtım ve pazarlama aktiviteleri kapsamında devlet teşviklerine hak kazanmaya ve Teknopark avantajlarından maksimum oranda faydalanmaya devam edilmektedir. Oyunun fikri mülkiyet haklarının İngiltere'deki şirket altına taşınmasına paralel olarak şirket İngiltere'de sunulan çeşitli vergi, kira, işe alım ve planlama desteklerinden de faydalanmayı planlamaktadır. Şirket çalışan sayısı 2023 yılı sonunda toplam 87'ye ulaşmıştır.

## GETİRİ ORANI

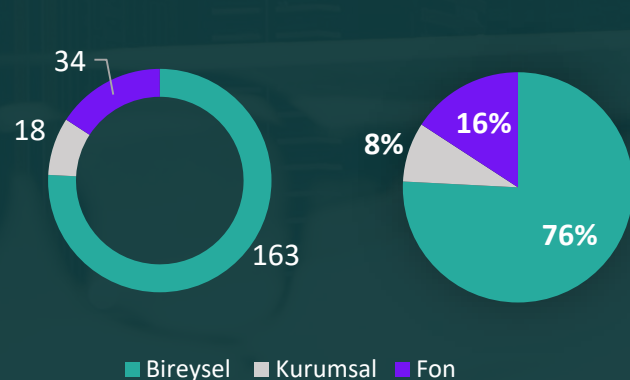
Kuruluştan İtibaren Getiri	%116
Son 1 Yıllık Getiri	%60

Yılbaşından İtibaren Getiri	%60
Son 3 Aylık Getiri	%52

## PERFORMANS GRAFİĞİ



## YATIRIMCI DAĞILIMLARI



■ Bireysel ■ Kurumsal ■ Fon

**ACE**  
GAMES

**re-pie**  
PORTFÖY

## FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	Yenilikçi ve sürdürülebilir teknoloji odaklı sektörde faaliyet gösteren ve yüksek büyüme potansiyeli olan Ace Games şirketine yatırım yapmak.
<b>Birim Pay Değeri</b>	2.164 ₺
<b>Toplam Varlık Değeri</b>	367.850.344 ₺
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş.
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	27 Mayıs 2022
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	7 Yıl
<b>Yönetim Ücreti</b>	%2
<b>Başarı Eşiği</b>	Enflasyon
<b>Başarı Primi</b>	Enflasyonu aşan kısmın %20'si
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Elde Tutma Süresi</b>	Yedi yıl sonu tasfiye döneminde
<b>Fona Giriş</b>	Yatırım Komitesi Kararı ile
<b>Fon Borçlanma Limiti</b>	%50
<b>Toplam Harcama Oranı Limiti</b>	%20
<b>Saklama</b>	QNB Finansinvest
<b>Fon Denetim</b>	Deloitte

# Re-Pie Portföy

## Artnouve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**YATIRIM STRATEJİSİ** | Fon'un yatırım stratejisi, ağırlıklı olarak, büyükşehirlerde katma değeri yüksek, konaklama, yaşam alanı ve ticari karma projeler yaratma konusunda faaliyet gösteren şirketler için akıllı şehir teknolojileri, proptech, inşaat teknolojileri gibi inovasyon ve Ar-Ge geliştirerek, projelendirilecek kentsel mekanlara ve yaşam alanlarına sanatsal ("art"istik) unsur katmayı hedefleyen şirketlere yatırım yapmaktır.

**FON YÖNETİCİLERİNİN GÖRÜŞLERİ** |Fon stratejisine uygun olarak ilk etapta, bilançosunda Bodrum Demirbükü'nde yer alan, ulusal olduğu kadar global gayrimenkul pazarında da yüksek yatırım ve geliştirme değerine sahip toplam 315.000 m<sup>2</sup>'lik alana sahip gayrimenkul varlığı taşıyan TÜYA, Vadibükü ve Çambükü şirketlerine yaptığı yatırımla kuruluşundan itibaren kısa sürede %102 değer kazanan bir getiri performansına ulaşmıştır.

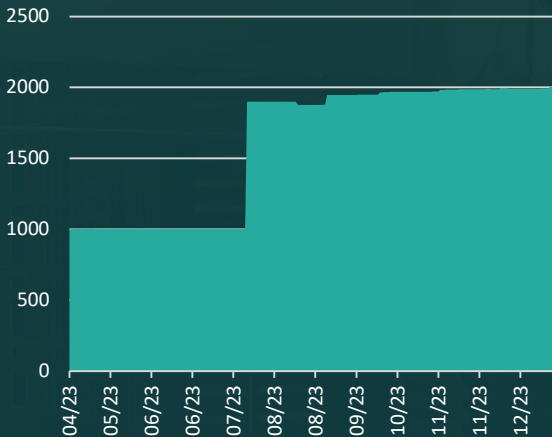
Farklı fonksiyon ve büyüklüğe sahip, aynı koydaki 23 adet komşu parselden oluşan portföyü, Bodrum'un en değerli bölgelerinden birinde, 1,2 km kendi sahil şeridinde sahip, doğası, denizi ve topoğrafik yapısı ile gayrimenkulün en nadir değerleme karmasını tek çatı altında birleştirerek unıq bir portföy oluşturmayı başaran fon, 2023 yıl sonu itibarıyla 8,4 Milyar TL toplam fon büyüklüğüne ulaşmıştır.

### GETİRİ ORANI

Kuruluştan İtibaren Getiri

%102

### PERFORMANS GRAFİĞİ



### VARLIK DAĞILIMI (TL)



■ MUĞLA

### FON ÖZETİ

<b>Strateji</b>	<b>Turizm</b>
<b>Birim Pay Değeri</b>	<b>2.029 ₺</b>
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>8.884.005.387 ₺</b>
<b>Fon Yöneticisi</b>	Re-Pie Portföy
<b>İlk İhraç Tarihi</b>	27 Temmuz 2023
<b>Referans Kur</b>	TL
<b>Fon Süresi</b>	Süresiz
<b>Yönetim Ücreti</b>	%0.35
<b>Fon Fiyat Açıklaması</b>	Günlük
<b>Saklama - Fon Denetim</b>	Ak Saklama - Deloitte

# Yatırım Yapılan Şirketler

## CVC's

24

### CVC's

- ✓ ikas
- ✓ Kobiks
- ✓ Berg Capital
- ✓ Kolektif House
- ✓ Procenne
- ✓ Rubi Brands
- ✓ Avane Cloud
- ✓ Kitchen
- ✓ Iguazio
- ✓ Fintag
- ✓ Zizoo
- ✓ Vispera
- ✓ Passion Punch
- ✓ Invstr
- ✓ Mobilet
- ✓ Norma
- ✓ Brandefense
- ✓ Octopus
- ✓ Taptap Send
- ✓ Emcee Invest
- ✓ Barikat
- ✓ Mindsite
- ✓ Taksit Market
- ✓ Mobilfon
- ✓ Ultia
- ✓ Alışgidiş

## Özel Fonlar

21

### Özel Fonlar

- ✓ Tok BBQ
- ✓ Biobuluyo
- ✓ Unication
- ✓ Biofarma
- ✓ Biyond
- ✓ TraddyBear
- ✓ Plum
- ✓ Chipper Cash
- ✓ Public
- ✓ Modacruz
- ✓ NerdWallet
- ✓ SuperWorld
- ✓ Shyft
- ✓ Wamo
- ✓ Vole
- ✓ Code360
- ✓ Trlogic
- ✓ Innovance
- ✓ Balia
- ✓ Turan
- ✓ Marina Chain
- ✓ Bringoo

## Startups

19

### Startups

- ✓ Düşyeri
- ✓ HST
- ✓ Musixen
- ✓ Skysens
- ✓ Venuex
- ✓ TatildeKiralala
- ✓ Tiplay
- ✓ Tirport
- ✓ Kavaken
- ✓ Hayhay
- ✓ Uzman Çiftçi
- ✓ Zebra Elektronik
- ✓ Arvis Games
- ✓ Payporter
- ✓ Passion Punch
- ✓ Vimesoft
- ✓ Kunduz
- ✓ Artiox
- ✓ Telomeye
- ✓ Hergele

## Single Asset/Single Funds

13

### Single Asset / Single Funds

- ✓ Getir
- ✓ GTC
- ✓ Turknet
- ✓ Arf
- ✓ KodA
- ✓ DMR
- ✓ Colendi
- ✓ Binbin
- ✓ EasyCep
- ✓ Carbon Health
- ✓ Modanisa
- ✓ Ace Games
- ✓ TÜYA
- ✓ TatilSepeti

## Fon Yatırımları

10

### Fon Yatırımları

- ✓ Libra
- ✓ MVP Fund
- ✓ Assure / Our Next Energy
- ✓ Portage Ventures
- ✓ 500 Startup
- ✓ Startup Wise Guys
- ✓ Rota Portföy Sağlık GSYF
- ✓ Arya GSYF
- ✓ Edenbase Fund I
- ✓ Crestone EM Fintech

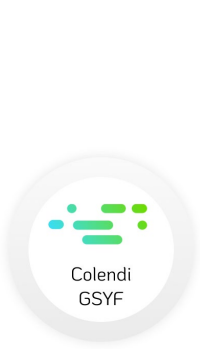
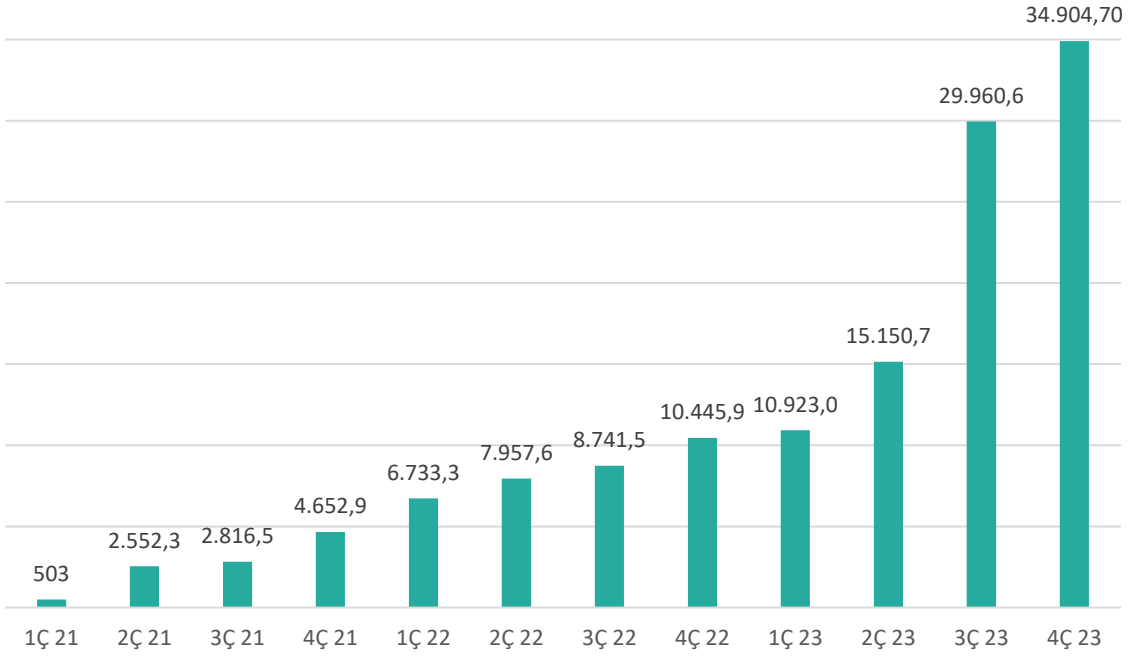
## Pay Capital

3

### Pay Capital

- ✓ Bitosis
- ✓ Mintus
- ✓ Vole Finansal Hizmetler

# Girişim Sermayesi Yatırım Fonları





#### YASAL UYARI

Fon bülteni Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Tüm veriler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmış olmakla beraber bu bültende yer alan hiçbir bilgi, görüş ve veriye yatırım tavsiyesi amacıyla yer verilmemiştir. Görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgi, görüş, veri ve kaynaklara dayanılarak yapılan yatırımlar nedeni ile ortaya çıkabilecek kayıplardan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu tutulamaz. İçeriğin tamamı veya herhangi bir kısmı yalnızca sahipleri tarafından veya sahiplerinin yazılı izni ile kullanılabilir. İçerik üzerinde izinsiz değişiklik yapmak, kopyalamak, kiralamak, ödünç vermek ve yayınlamak yasaktır.