

**QNB PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN
FON)**

**01 OCAK 2026–30 HAZİRAN 2026 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

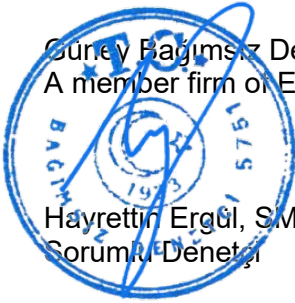
QNB Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2026 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2026 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak – 30 Haziran 2026 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS) uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı denetime tabi tutulmamıştır.



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

Hayrettin Ergül, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Temmuz 2026
İstanbul, Türkiye

QNB PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 30.10.2000

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2026 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	3,474,870,784
Birim Pay Değeri (TRL)	11.071732
Yatırımcı Sayısı	5,615
Tedavül Oranı (%)	31.39%
Portföy Dağılımı	
Ortaklık Payları	97.38%
- Bankacılık	16.21%
- Holding	9.99%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	9.29%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	9.10%
- Perakende	8.77%
- Teknoloji	7.95%
- İnşaat, Taahhüt	7.82%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	6.57%
- Elektrik	5.29%
- Endüstriyel Tekstil	4.45%
- Demir, Çelik Temel	3.33%
- Biracılık Ve Meşrubat	2.61%
- İletişim	2.10%
- Otomotiv	2.10%
- Sağlık	1.80%
- Diğer	0.01%
Teminat	1.91%
Ters Repo	0.58%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.13%
Futures	0.00%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, toplam değerinin günlük bazda en az %80'ini devamlı olarak borsada işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı sağlamayı hedeflemektedir. Hisse senetlerinin yüksek riskine karşılık yüksek getiri imkânlarından faydalanılması amaçlanmaktadır. Fon, yatırım stratejisi ile uyumlu oranda kısa vadeli dalgalanmaları ön planda tutmaksızın ortaklık paylarına yatırım yaparak, uzun vadeli BIST 100 Endeksinin getirisinden daha yüksek katma değer yaratmayı amaçlar. Fon hedefi doğrultusunda, hedef piyasa değerinin altında işlem gören ve büyüme potansiyeli olan ortaklık paylarına yatırım yapar.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Sinan Ede
	Safa Kızıl
	Eyyüp Par
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Oğuz Atalay Yıldız
	Selim Bülbül

Yatırım Stratejisi
Ortaklık paylarının yatırım sürecinde, yerel ve global makro ekonomik koşullar ışığında ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi yapılarak fon varlık dağılımına karar verilir. Yatırım kararı, araştırma departmanının katkısıyla, günlük piyasa hareketlerinden bağımsız, temel analizlere dayandırılarak oluşturulur. Şirket ziyaretleri, finansal inceleme ve değerlendirme sistemlerinden elde edilen veriler analiz edilerek portföye alınacak paylar tespit edilir. Fon, pay piyasasının temel göstergesi olan BIST 100 Endeksinin üzerinde getiri sağlamayı hedeflerken sermaye kazancının yanında temettü getirisi de hedeflenir. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, iç ve dış kaynaklardan faydalanılarak yapılan analiz ve değerlemeler sonucunda orta ve uzun vadede değer yaratacağı, hedef piyasa değerinin altında işlem gördüğü öngörülen yurtiçi ortaklık payları tercih edilmektedir.
Yatırım Riskleri

Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 6'dır.- Belirtilen risk değeri Fon'un geçmiş performansına göre belirlenmiştir ve Fon'un gelecekteki risk profiline ilişkin güvenilir bir gösterge olmayabilir. Risk değeri zaman içinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki 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- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.c- 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.2) 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.3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın 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.5) 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.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) 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.8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

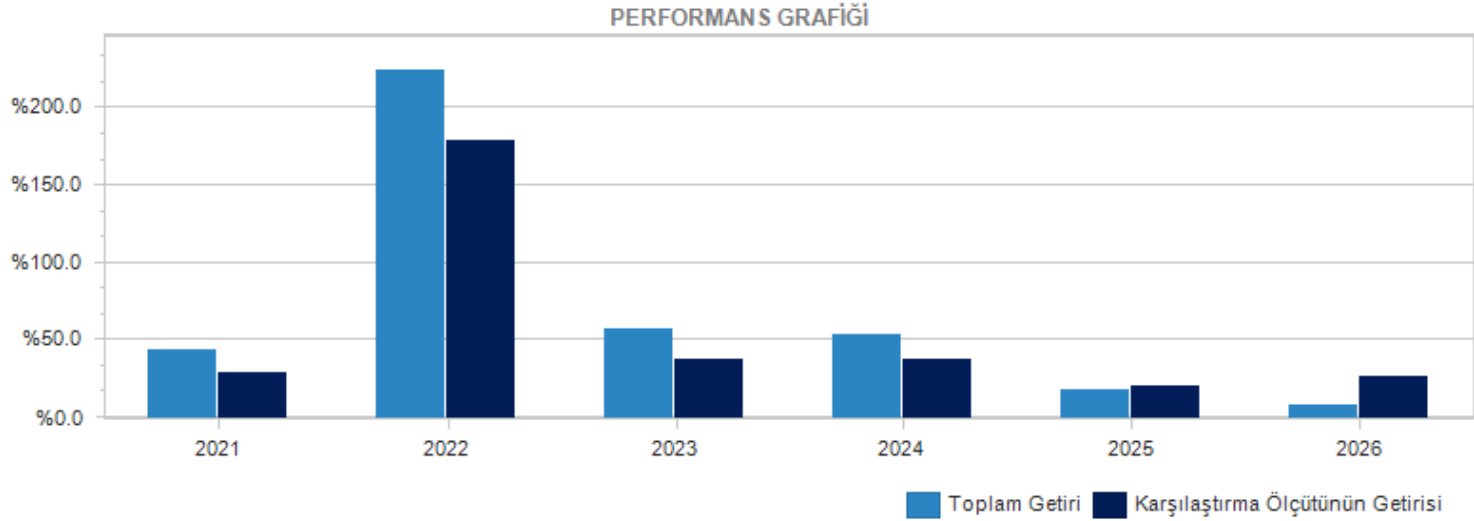
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	43.983%	29.349%	36.081%	1.494%	1.4684%	0.1222	248,766,406.95
2022	224.834%	178.715%	64.270%	1.628%	1.6268%	0.0955	1,821,175,477.90
2023	57.741%	38.186%	64.773%	2.271%	2.1115%	0.1002	1,518,584,625.93
2024	53.366%	37.796%	44.379%	1.405%	1.3034%	0.1030	5,270,094,516.71
2025	18.458%	20.684%	30.892%	1.530%	1.3745%	-0.0127	3,375,058,075.96
2026 (***)	8.935%	26.443%	17.758%	1.667%	1.4877%	-0.2631	3,474,870,783.90

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) QNB Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak amacıyla, 8 Eylül 2000 tarihinde kurulmuştur. 06.12.2012'de yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca 17 Nisan 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.14-YD.8/325 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Şirketimiz, ana faaliyet konusu fonların kurulması ve yönetimi olan bir anonim ortaklık haline gelmiştir. Aynı zamanda kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti vermektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2026 - 30.06.2026 döneminde net %8.94 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %26.44 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-17.51 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01.01.2026 - 30.06.2026 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.007430%	53,462,505.52
Denetim Ücreti Giderleri	0.000012%	84,678.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.000249%	1,794,051.48
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000915%	6,587,289.07
Kurul Kayıt Ücreti	0.000049%	352,874.10
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000045%	321,593.57
Toplam Faaliyet Giderleri	62,602,991.74	
Ortalama Fon Portföy Değeri	3,975,429,655.05	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.574748%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değerın unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değeri getirisinin hesaplanmasında "pay fiyat endeksleri" değil, "pay getiri endeksleri" kullanılır. Bu kapsamda, 01.01-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumlarından başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanır." ifadesinden ötürü tüm karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 2018 getirileri fiyat endeksleri yerine getiri endeksleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
04.01.2021-...	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %90 BIST 100 GETİRİ

6) Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi gelir vergisi tevfiakatından muaftır.

7) 2026 yılının ilk yarısında gündemi ve piyasaların yönünü ABD-Iran savaşına ilişkin gelişmeler belirlemiştir. Birinci çeyrek, İran çatışmasının gündemi domine etmesi nedeniyle varlık getirileri açısından kötü bir çeyrek olmuştur. Petrol fiyatlarındaki artışla birlikte, stagflasyon şoku olasılığı, varlıklar genelinde büyük bir düşüşe yol açmış, küresel hisse senetlerinde keskin kayıplar yaşanmıştır. Varlık fiyatları açısından bakıldığında Dolar endeksi çeyreği %1.4 yükselişle kapatmış, altın ve gümüş Mart ayındaki sert kayıplara karşın sırasıyla %8.1 ve %4.9 artış kaydetmiştir. Hisse senedi piyasaları ve tahvillerde ise satış baskısı hakim olmuştur. Riskli varlıklardan Bitcoin %22.2 gerilemiştir. İkinci çeyrekte jeopolitik gelişmeler, ABD ve İran'ın geçici bir anlaşma imzalamasının ardından yaşanan büyük rahatlama dalgasıyla birlikte risk iştahını desteklemiştir. Petrol fiyatlarının sert ve hızlı şekilde geri çekilmesi stagflasyon korkularının azalmasına ve genel olarak tahvil ve hisse senetlerinin desteklenmesine neden olmuştur. Enerji şokunun arka planında, küresel ekonomik verilerin direnci dikkat çekerken, bu durum merkez bankalarının şahin bir yöne doğru yönelmesine neden olmuştur. Yeni başkan Kevin Warsh ile yapılan ilk FOMC toplantısı beklenenden daha şahin geçmiş ve görüş bildiren yetkililerin yarısı 2026'da faiz artırımı yönünde görüş bildirmiştir. Dolayısıyla, Fed için piyasa fiyatlandırması ikinci çeyrekte sınırlı faiz indiriminden faiz artırımı fiyatlandırmasına evrilmiştir. İkinci çeyrek genelinde Brent petrol, değerli metaller, kripto paralar ve Japon yeni değer kaybederken, hisse senedi piyasaları, dolar endeksi ve tahviller pozitif getiri sağlamıştır. Yurt içinde ise jeopolitik ve iç siyasi gelişmeler yıl başındaki beklentileri yeni enflasyon hem de para politikası patikası açısından yukarı yönlü etkilemiştir. TCMB Ocak toplantısında politika faizi 100 baz puan indirimle %37 olarak belirlenmiştir. Ancak Mart ayında savaşın ilk etkileri Türkiye ekonomisine ilişkin makro ekonomik tahminlerin revize edilmesine neden olmuştur. TCMB, Mart ayı PPK kararı öncesinde sıkı para politikasını destekleyici tedbirler almıştır. Ay başından itibaren bir hafta vadeli repo ihalelerine ara verilmiş ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) TCMB gecelik vadede borç verme faiz oranı olan %40 seviyesinde oluşması sağlanmıştır. Bu dönemde savaşın etkilerinin uzun süreceği beklentileri büyümenin aşağı yönlü, enflasyon, bütçe açığı ve cari açığın ise yukarı yönlü revizyonuna neden olmuştur. Tüm bunların yanı sıra politika faiz patikasında savaş öncesine kıyasla daha şahin beklentiler hakim olmuştur. Türk lirası sabit getirili tahvillerinde son dönem zirveleri test edilmiş ve küresel hisse senedi piyasalarına paralel şekilde Türk hisse senedi piyasalarında kayıplar görülmüştür. Barışa ilişkin beklentilerin gecikmesi finansal koşullardaki sıkılığın yılın ikinci çeyreği geneline hakim olmasına neden olmuştur. Veriler, büyümedeki yavaşlamanın sürdüğüne ve özellikle çeyreklik bazda iç talebin büyümeye katkısının zayıfladığına işaret etmektedir. İlk yarın biterken yıl sonu enflasyon beklentileri %29 seviyesine yakın oluşurken, para politikası fiyatlamalarında yıl sonuna kadar 200 baz puanlık sınırlı indirim yansımıştır. Barış temasının daha ağır bastığı ikinci çeyrekte TL tahvil piyasalarında sınırlı iyileşme gözlenmiş, hisse senedi piyasaları ılımlı pozitif etkilenmiştir. Eurobond piyasası ise jeopolitik gerilimlerin zirve yaptığı dönemden barış umutlarının tavan yaptığı döneme kadar en sağlam duran piyasa olarak öne çıkmıştır. Aralık '25 sonunda 42.9557 olan USDTRY paritesi, Haziran '26 dönem sonunda yaklaşık %8.6 artış ile 46.6577 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık devlet tahvil faizleri Aralık '25 sonundaki sırasıyla %37.22 ve %29 seviyelerinden Haziran '26 sonunda %40.21 ve %33.17 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi Aralık '25 sonundaki 11261.52 seviyesinden yaklaşık %25.4 artış ile Haziran '26 sonunda 14121.83 düzeyinde kapanmıştır.