

QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu

**1 Ocak – 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Performans
Sunum Raporu ve Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu'nun Yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu'nun "(eski adı ile Finans Portföy Birinci Değişken Fonu)" ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait performans sunuş raporu QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasına müteakiben ilgili bağımsız denetim raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

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



Fatih Polat, SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2019
İstanbul, Türkiye

QNB FİNANS PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 11/12/2006

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	13,535,742
Birim Pay Değeri (TRL)	0.016717
Yatırımcı Sayısı	620

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	55.26%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	55.15%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	0.11%
Paylar	25.06%
- Bankacılık	8.92%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	3.12%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	2.53%
- İletişim Cihazları	2.36%
- Demir, Çelik Temel	2.11%
- Holding	2.02%
- Perakende	1.99%
- Biracılık Ve Meşrubat	1.02%
- Otomotiv	0.99%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	9.11%
Vadeli Mevduat	8.74%
Teminat	1.83%

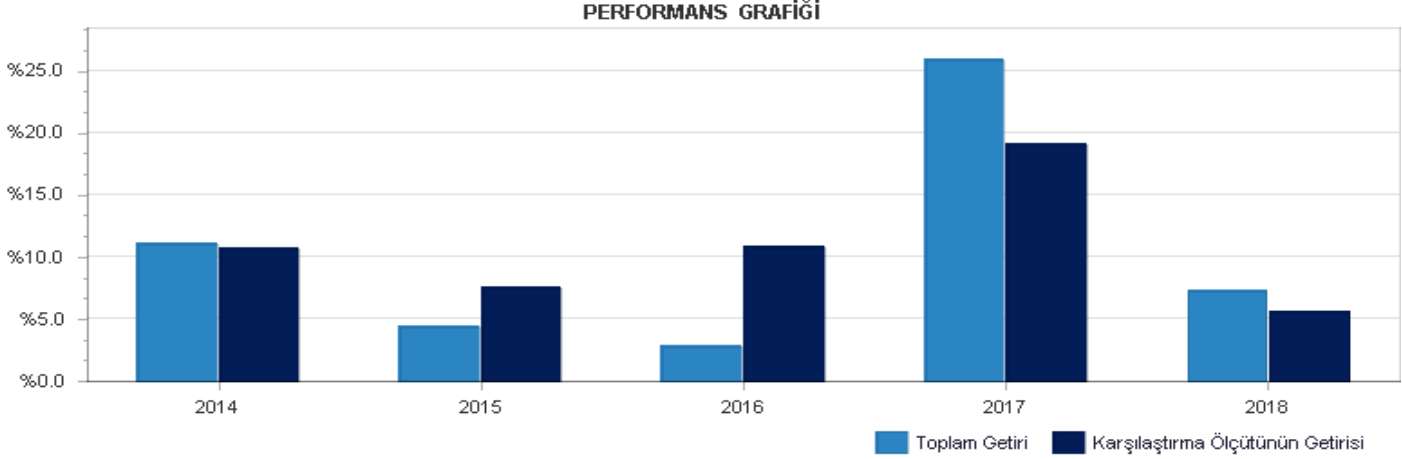
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Portföyünü, belli bir risk alarak Hisse ve Sabit Getirili enstrümanlarla çeşitlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Fon bir tarafta sabit getirili menkul kıymetlerden getiri hedeflerken, riskli yatırım araçlarındaki fırsatlardan ekstra bir getiri elde etmeyi hedeflemektedir. 24/07/2017 tarihi itibarıyla İkinci Değişken Fon ve Mutlak Getiri Hedefli Fon, Birinci Değişken Fon bünyesinde birleşmiştir.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Hayri Batur
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
fon ağırlıklı olarak para piyasası araçları ile devlet ve özel sektör borçlanma araçlarından sabit bir getiri hedeflerken; hisse, bono ve döviz piyasasındaki aşağı veya yukarı yönlü hareketlerden faydalanmak amacıyla uzun veya kısa pozisyon alır. Fon değişkenpiyasa ve ekonomi koşullarına göre hangi varlık türüne hangi yönde ve ne oranda yatırım yapılması gerektiğini belirler.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Ters Repo %0-%30, Kamu ve/veya ÖSBA %30-%75, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, BIST Hisse %5-%45, Kira Sertifikaları %0-%10, YF+BYF+GYF+GSYF+YO %0-%20, Yabancı Bono %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%40	
Yatırım Riskleri	
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 6'tır. - 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.	

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
2014	11.085%	10.677%	8.170%	0.264%	0.0849%	0.0070	2,361,644.09
2015	4.281%	7.529%	8.808%	0.253%	0.2247%	-0.1027	3,649,367.60
2016	2.712%	10.769%	8.533%	0.451%	0.3545%	-0.1388	1,781,509.23
2017	25.892%	19.020%	11.920%	0.302%	0.2584%	0.1594	23,250,194.00
2018	7.208%	5.519%	20.302%	0.413%	0.4134%	0.0209	13,535,742.06

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

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) QNB Finans 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’nca portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYS/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 02/01/2018 - 31/12/2018 döneminde net %7.21 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %5.52 olmuştur. Sonuç olarak Fon’un nispi getirisi %1.69 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 itibariyle 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.

02/01/2018 - 31/12/2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.005438%	455,471.33
Denetim Ücreti Giderleri	0.000070%	5,859.66
Saklama Ücreti Giderleri	0.000340%	28,504.61
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.001328%	111,211.23
Kurul Kayıt Ücreti	0.000049%	4,066.99
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000224%	18,726.21
Toplam Faaliyet Giderleri	623,840.03	
Ortalama Fon Portföy Değeri	22,949,145.79	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.718360%	

5) Performans sunum döneminde 2 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
01/01/2014-02/10/2015	Ters Repo %0-%30, Eurobond %0-%20, DİBS (Kamu) %30-%60, BIST Hisse %0-%20, ÖSBA %0-%30
05/10/2015-21/07/2017	Ters Repo %0-%30, DİBS (Kamu) %20-%60, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, YF+BYF(Yerli)+YO Payı %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%20, BIST Hisse %5-%45, Yabancı Bono %0-%30, Kira Sertifikaları %0-%10, Varant ve Sertifikalar %0-%10, ÖSBA %0-%50
24/07/2017-...	Ters Repo %0-%30, Kamu ve/veya ÖSBA %30-%75, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, BIST Hisse %5-%45, Kira Sertifikaları %0-%10, YF+BYF+GYF+GSYF+YO %0-%20, Yabancı Bono %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%40

SPK Bülteninde yer alan “Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/şik değerin unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/şik 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
25/05/2011-06/01/2014	%5 BIST 100 + %30 BIST-KYD Repo (Brüt) + %65 BIST-KYD DİBS 182 Gün
07/01/2014-14/01/2015	%1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST 100 + %29 BIST-KYD Repo (Brüt) + %65 BIST-KYD DİBS 182 Gün
15/01/2015-19/01/2015	%1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST 100 + %29 BIST-KYD Repo (Brüt) + %65 BIST-KYD DİBS 182 Gün
20/01/2015-04/10/2015	%1 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %5 BIST 100 + %10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %29 BIST-KYD Repo (Brüt) + %55 BIST-KYD DİBS 182 Gün
05/10/2015-31/12/2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %25 BIST 100 + %40 BIST-KYD DİBS 547 Gün

6) Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.

7) Yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan ülkelere paralel bir seyir gösteren Türk hisse senetleri (“MSCI Türkiye”) ikinci çeyrekte Nisan ortasında açıklanan ve 24 Haziran’da gerçekleşen seçim belirsizliğinin de etkisiyle en kötü performans gösteren ülke olmuştur. Yılın ikinci yarısında yaşanan pek iç açıcı olmayan makroekonomik gelişmeler de Türk piyasalarını geride bırakmaya devam etmiştir. Ağustos ayında yaşanan kur şoku, Eylül ayında Merkez Bankası’ndan gelen 625 baz puanlık faiz artışı ve Ekim ayında %25.2 ile tarihi seviyeyi gören enflasyon verisi özellikle hisse senetleri piyasasında önemli bir baskı oluşturmıştır. BIST-100 yılı 91.270 seviyesinden, %20.86 düşüşle ve BIST- Banka endeksi %31.3 düşüşle kapatmıştır. 2018 yılında uzun yıllardır görülen en yüksek düşüşü yaşayan Türk hisse senetleri, gelişmekte olan benzerlerinin dolar bazında %27 altında performans göstermiştir. BIST-100, 12 aylık tahmini F/K’sında benzerlerine göre %41 iskontolu işlem görmektedir. Yıla 11.74% seviyesinde başlayan ama 2018 yılının ilk yarısından sonra yaşanan kur soku ve hızla artan enflasyonla birlikte %22.69 seviyesini gören 10 yıllık tahvil faizleri ise yılın sonuna doğru düşen petrol fiyatları, enflasyonla mücadele kapsamında azalan enflasyonla birlikte gevşeyerek yılı %16.48 seviyesinde kapamıştır. Türk piyasasında, kendi iç dinamiklerinden kaynaklı yaşanan çalkantıların yanı sıra küresel piyasalarda da mart ayı itibariyle tohumları atılan Çin ve Amerika arasındaki ticaret savaşlarının sebep olduğu belirsizlik ortamı riskli varlıklarda yılın geneline yayılan bir satış baskısına yol açmıştır. Küresel olarak yatırımcılar tarafından en büyük risk ve belirsizlik 2019 yılında da Çin ve Amerika arasındaki ticaret savaşlarındaki gerilimin tırmanması ve diğer ülkelere sığraması olarak görülmektedir. Söz konusu gelişmeler göz önünde bulundurulduğunda global büyümede zayıflama bekleniyor olsa da yine de gelişmekte olan ülkeler lehinde kalacağı tahmin edilmektedir. Avrupa’da, Almanya öncülüğündeki yavaşlama sinyalleri dikkat çekerken, AMB Başkanı Draghi de ekonomik faaliyete ilişkin riskleri geçen yılın son toplantısında gündeme getirmiştir. Bunun yanı sıra global gelişmeleri daha yakından takip etmesi beklenen FED’in faiz artırım hızını aşağı çekebileceği görüşü hakim olmaya başlamıştır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
02/01/2014 - 06/01/2014	-0.14%	-0.12%	0.09%	-0.23%
07/01/2014 - 31/12/2014	11.25%	13.47%	10.58%	0.67%
02/01/2015 - 14/01/2015	0.78%	0.85%	0.70%	0.08%
15/01/2015 - 19/01/2015	-0.43%	-0.40%	0.10%	-0.53%
20/01/2015 - 04/10/2015	2.78%	4.25%	5.07%	-2.29%
05/10/2015 - 31/12/2015	1.11%	1.61%	1.53%	-0.42%
04/01/2016 - 30/12/2016	2.71%	4.79%	10.77%	-8.06%
02/01/2017 - 31/12/2017	25.89%	28.44%	19.02%	6.87%
02/01/2018 - 31/12/2018	7.21%	9.38%	5.52%	1.69%

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2014 - 06/01/2014	0.0315	1.0976
07/01/2014 - 31/12/2014	0.0402	0.9207
02/01/2015 - 14/01/2015	0.0376	2.7487
15/01/2015 - 19/01/2015	0.0396	-0.9542
20/01/2015 - 04/10/2015	0.0162	0.2434
05/10/2015 - 31/12/2015	0.0210	1.0590
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0343	1.1287
02/01/2017 - 31/12/2017	0.0225	1.0355
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0480	0.7326

3) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
Yıllar	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2014	11.09%	0.26%	10.68%	0.08%
2015	4.28%	0.25%	7.53%	0.22%
2016	2.71%	0.45%	10.77%	0.35%
2017	25.89%	0.30%	19.02%	0.26%
2018	7.21%	0.41%	5.52%	0.41%