

QNB PORTFÖY FON SEPETİ FONU

01 OCAK 2025–31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR



**Shape the future
with confidence**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

QNB Portföy Fon Sepeti Fonu'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Portföy Fon Sepeti Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2025 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 – 31 Aralık 2025 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

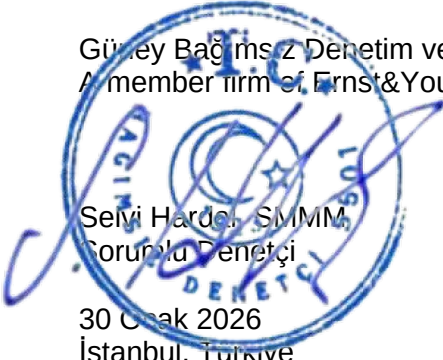
1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanarak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı denetime tabi tutulmamıştır.

Fon'un 31 Aralık 2024 hesap dönemine ait performans sunuş raporunu Tebliğ'de yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemesi başka bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim şirketi 31 Ocak 2025 tarihli performans sunuş raporunda Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığını bildirmiştir.

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

Selvi Hardal, SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2026
İstanbul, Türkiye



QNB PORTFÖY FON SEPETİ FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 01/02/2021

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2025 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	2.088.217.958
Birim Pay Değeri (TRL)	6,697998
Yatırımcı Sayısı	2.685
Tedavül Oranı (%)	31,18%
Portföy Dağılımı	
Yatırım Fonu Katılma Payları	93,93%
Ters Repo	2,40%
Ortaklık Payları	1,95%
- Teknoloji	0,56%
- Sigorta	0,41%
- Aracı Kurum	0,32%
- Bankacılık	0,22%
- Elektrik	0,17%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	0,17%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0,10%
- Endüstriyel Tekstil	0,00%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	1,73%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon; portföy sınırlamaları itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde "Fon Sepeti Fonu" statüsündedir. Fon stratejisi kapsamında ağırlıklı olarak yatırım fonları ile borsa yatırım fonlarına yatırım yapmak suretiyle orta-uzun vadede mevduatın üzerinde getiri elde edilmesi hedeflenir.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Sinan Ede
	Safa Kızıl
	Eyyüp Par
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Oğuz Atalay Yıldız	
Selim Bülbül	
Yatırım Stratejisi	
Sepet içerisinde yatırım yapılacak fonların seçilmesi ve ağırlıklarının belirlenmesi sürecinde yapay zeka tabanlı portföy değerlendirme modelinin çıktıları baz alınır. Yapay zeka tabanlı model kapsamında, fonlara dair ileri dönük getiri beklentileri oluşturulurken; varlıkların geçmiş fiyatları, makro ekonomik veriler (ör. gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin borsa verileri), piyasa verileri (ör. döviz kurları), finansal modeller (ör. Auto Regressive), teknik analiz indikatörleri (ör. Hareketli Ortalamaların Yakınsaması / Ayrışması) ve istatistiksel modeller (ör. standart sapma) kullanılır ve sonuçlardan sepet portföy oluşturulurken faydalanılır. Aylık periyotlarda kullanılan modeller yeniden çalıştırılır ve sonuçlardan sepet portföy oluşturulurken faydalanılır. Piyasa koşulları ve portföy yöneticisi görüşleri doğrultusunda daha sık periyotlarda değişiklik yapılabilir.	
Yatırım Riskleri	
Performans sunum dönemi itibarıyla fon risk değeri 4'dür. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Faiz Oranı Riski, Kur Riski, Ortaklık Payı Fiyat Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski ve Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	46,763%	17,824%	33,744%	0,998%	0,0475%	0,1023	898.247.255,49
2022	32,799%	16,676%	64,270%	0,345%	0,0379%	0,1498	758.586.467,33
2023	49,772%	28,334%	64,773%	0,748%	0,0726%	0,0856	741.608.779,42
2024	54,686%	63,543%	44,379%	0,378%	0,1254%	-0,0576	1.705.701.031,99
2025	48,274%	54,777%	30,892%	0,404%	0,1076%	-0,0390	2.088.217.957,56

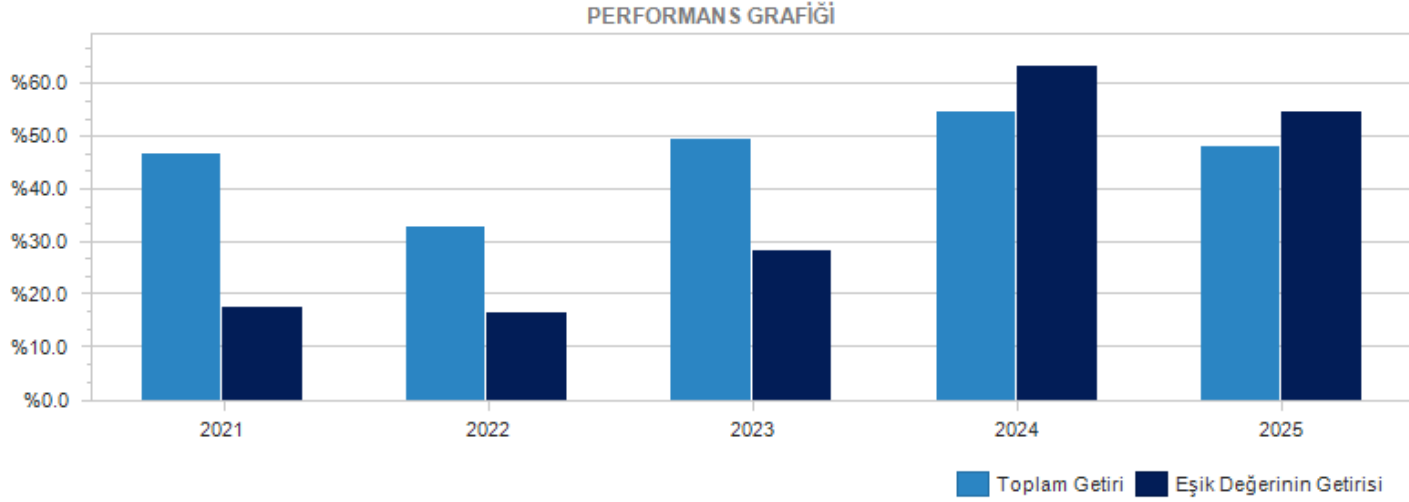
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

2021 yılında fonun eşik değer getirisi (16.283%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (17.824%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

2024 yılında fonun eşik değer getirisi (52.325%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (63.543%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

2025 yılında fonun eşik değer getirisi (50.893%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (54.777%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.



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'nca 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 01/01/2025 - 31/12/2025 döneminde net %48.27 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %54.78 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-6.50 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin 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.

01/01/2025 - 31/12/2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,002790%	16.600.932,90
Denetim Ücreti Giderleri	0,000022%	132.841,47
Saklama Ücreti Giderleri	0,000227%	1.348.805,67
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000048%	283.834,00
Kurul Kayıt Ücreti	0,000059%	350.772,58
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000136%	811.564,36
Toplam Faaliyet Giderleri	19.528.750,98	
Ortalama Fon Portföy Değeri	1.630.046.343,19	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1,198049%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
02/02/2021-02/01/2022	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (01/02/2021)
03/01/2022-01/01/2023	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2021)
02/01/2023-01/01/2024	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (30/12/2022)
02/01/2024-01/01/2025	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (29/12/2023)
02/01/2025-01/01/2026	%100 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL (31/12/2024)

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 tevfikata tabidir.

7) 2025 yılının ilk çeyreği tüm yıla damgasını vuracak gelişmelere sahne olarak başlamıştır. 20 Ocak'ta ABD'de yeni Trump yönetimi göreve gelmiş ve hızla yeni gümrük vergilerini açıklamıştır. Bu durum Şubat'ta riskten kaçınma hareketine yol açmıştır. Bu vergiler son anda bir ay uzatılmış ve yatırımcılar olayların nasıl gelişeceği konusunda giderek daha fazla rahatlamıştır. Ancak, Mart ayına doğru gümrük vergisi belirsizliği artmaya başlayınca, piyasalar daha büyük riskten kaçınma hareketleri yaşamaya başlamıştır. Yeni Trump yönetimi Avrupa varlık fiyatlamalarını da etkilemiştir. Şubat ayında ABD Ukrayna'daki savaşı sona erdirmek için Rusya ile müzakerelere başlayacağını açıklamıştır. Bu durum, petrol fiyatlarında düşüşe yol açmış, ancak aynı zamanda Avrupa'da daha yüksek savunma harcamalarını finanse etmek için büyük bir baskı oluşturmuştur. Sonuçta Avrupa'da savunma harcamalarının artacağı beklentileri ile bölge genelinde uzun vadeli tahvil getirileri sert şekilde yükselmiştir. Birinci çeyrek oldukça olaylı bir dönem gibi görünürken, ikinci çeyrek son yılların en büyük piyasa oynaklığıyla başlamıştır. Gümrük vergileri ikinci çeyrekte gündemi domine etmiştir. Trump'ın ilk olarak yüksek tarife açıklaması ve diğer ülkelerin de buna karşılık verebileceği korkusu yatırımcıların ABD'de bir resesyon olasılığını yeniden değerlendirmesine yol açmıştır. Trump'ın gümrük vergilerinde 90 günlük ara verme kararına kadar borsalar sert satış yerken, tahvil piyasaları da bu satış dalgasına katılmıştır. Ayrıca ikinci çeyrekte mali kaygılar yeniden ortaya çıkmaya başlamıştır. Bunun ilk tetikleyicisi, Moody's'in ABD kredi notunu düşürmesi olmuştur. Bu durum, ABD 30 yıllık tahvil getirisinin %5'in üzerine çıkmasına ve küresel uzun vadeli tahvil faizlerinde daha geniş bir yükselişe yol açmıştır. Yılın ikinci yarısı ise Haziran ayındaki jeopolitik gerginliklerle başlamıştır. İsrail'in, İran'ın nükleer ve askeri tesislerine hava saldırıları ardından petrol fiyatlarında büyük bir artış yaşanmıştır. ABD'nin İran nükleer tesislerine saldırısından kısa bir süre sonra İsrail ve İran arasında ateşkes ilan edilmiş ve bu da petrol fiyatlarının tekrar keskin bir şekilde düşmesine neden olmuştur. Üçüncü çeyrekte, gümrük vergileri bir kez daha ana konu haline gelmiş ve Trump, 9 Temmuz'da sona ermesi planlanan 90 günlük süreyi 1 Ağustos'a kadar uzatmıştır. ABD'nin ay sonunda AB ve Japonya da dahil olmak üzere birçok önemli ticaret ortağıyla anlaşmalar imzalamasıyla, gümrük vergilerinde keskin bir artış olacağı yönündeki ilk korkular boşa çıkmıştır. Ayrıca Temmuz ayında Trump'ın Fed Başkanı Powell'ı görevden alabileceğine dair spekülasyonlar artmış ve Fed'e ilişkin bağımsızlık endişeleriyle tahvil getirisi eğrisi eğiminde sert bir dikleşme yaşanmıştır. Yaz ilerledikçe, makroekonomik ortamın beklenenden daha fazla kötüleştiğine dair işaretler ortaya çıkmıştır. İstihdam endişeleriyle Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da güvercinvari bir ton sergilemesinin ardından, Fed'in 2025'ten beri ilk faiz indirimi beklentisi Eylül ayı fiyatlamalarına yansımıştır. Fed, Eylül ve Aralık ayları arasında toplam 75 baz puanlık 3 ardışık faiz indirimi gerçekleştirmiştir. Dördüncü çeyrekteki bir diğer önemli gelişme ise Japonya'da yaşanmıştır. Yeni başbakanın sürpriz seçim zaferi ve Kasım ayında büyük bir mali teşvik paketi açıklaması Japonya Merkez Bankası'nın (Bank of Japan) Ocak ayında 25 baz puanlık faiz artışı ardından Aralık ayında bir artış daha yaparak politika faizini 1995'ten bu yana en yüksek seviye olan %0,75'e çıkarmasına neden olmuştur. Bu aynı zamanda 10 yıllık Japon devlet tahvili getirilerinin yıl sonuna doğru %2'nin üzerine çıkmasına neden olmuştur. Yurt içinde yılın ilk çeyreği Türk varlıklarına yabancı yatırımcı ilgisiyle başlamıştır. TCMB Mart ayına kadar gevşeme adımlarına devam etmiş ve politika faizini 500 baz puan indirmiştir. Mart ayında iç siyasi gelişmeler kaynaklı finansal piyasalarda yükselen oynaklığın enflasyon açısından oluşturacağı riskleri sınırlamak amacıyla TCMB ilk olarak gecelik borçlanma faizini yükseltmiş, ardından sıkı likidite politikası ile fonlamayı üst banttan yapmıştır. Nisan ayında para politikasında sıkılaşıma devam etmiş, haftalık repo faizi yüzde 46 seviyesine yükseltilirken, gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 44.5'e yükseltmiş ve bir haftalık repo ihalelerine yeniden başlanacağını duyurmuştur. TCMB, yılın ikinci yarısında ise Aralık ayı itibarıyla toplam 800 baz puanlık indirimle politika faizini yüzde 38'e düşürmüştür. Makro ihtiyati politikalar parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak amacıyla yıl genelinde devam etmiştir. Ayrıca finansal istikrarı desteklemek amacıyla sadeleşme adımlarına devam edilmiştir. Kur korumalı mevduat (KKM) hesap açma ve yenileme işlemleri sonlandırılmış ve buna bağlı olarak KKM'nin yenilenmesine ve Türk lirasına geçişine yönelik tüm hedeflerin kaldırılmıştır. 2025 yılında uluslararası rezervler Mart ve Nisan ayları haricinde artış eğilimini korumuş ve brüt rezervler 38.8 milyar ABD doları yükseliş kaydederek itibarıyla 193.9 milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Sıkı finansal koşullar ve makro ihtiyati politikalar ekonomideki dengelenme sürecine katkı sağlamaya devam etmiştir. Ekonomik aktivitedeki soğuma yılın ikinci yarısında dezenflasyonist süreci desteklemeye devam etmiştir. Ocak ayında %42.1 olan yıllık enflasyon yılı %30.9 seviyesine gerileyerek kapatmıştır. Aralık '24 sonunda 35.35 olan USDTRY paritesi, yıl genelinde yaklaşık %21.5 artış ile yılı 42.96 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık devlet tahvil faizleri Aralık '24 sonundaki sırasıyla %40.56 ve %28.78 seviyelerinden Aralık '25 sonunda %37.2 ve %29 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi Aralık '24 sonundaki 9830.56 seviyesinden yaklaşık %14.6 artış ile Aralık '25 sonunda 11261.52 düzeyinde kapanmıştır.