

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2024 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



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

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2024 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.

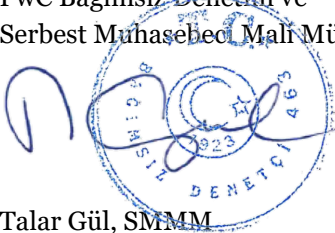
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2024 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2024 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 tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2025

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

31/12/2024 tarihi itibarıyla (*)	
Fon Toplam Değeri	5.270.094.517
Birim Pay Değeri (TRL)	8,579924
Yatırımcı Sayısı	9.372
Tedavül Oranı (%)	61,42%
Portföy Dağılımı	
Ortaklık Payları	90,43%
- Bankacılık	25,21%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	15,18%
- Otomotiv	9,99%
- Perakende	9,76%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	9,64%
- İletişim	8,04%
- Holding	5,07%
- İletişim Cihazları	4,37%
- Elektrik	3,17%
Borsa Yatırım Fonu	5,00%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	1,66%
Ters Repo	1,54%
Teminat	1,38%
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 Oğuz Atalay Yıldız Yağız Mehmet Kızıltekin
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
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 değerlendirmeler 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 Yaratılan 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.	

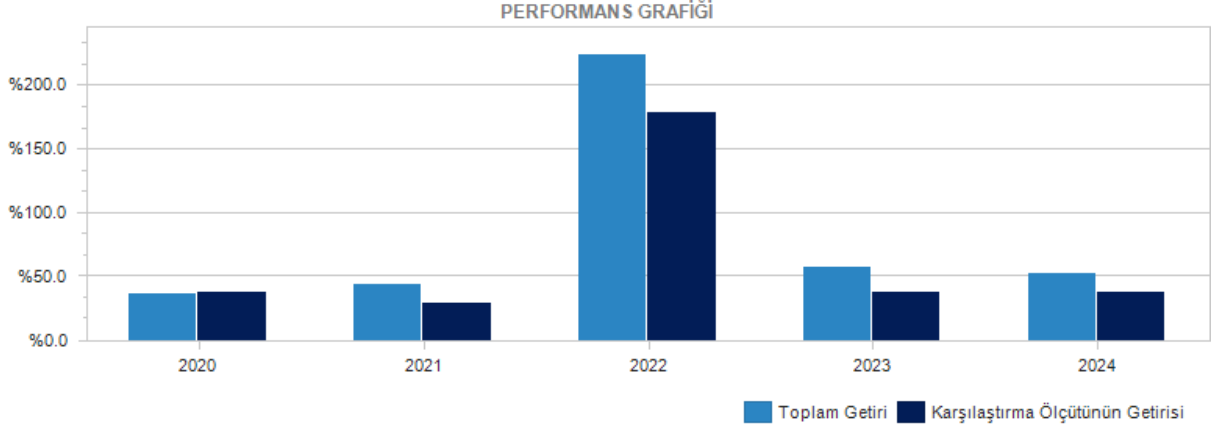
(*) 1 Ocak 2025 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 2 Ocak 2025 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2025 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2024 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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
2020	37,434%	38,469%	14,599%	1,548%	1,5131%	-0,0070	45.926.208,69
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%	37,441%	64,773%	2,293%	2,1330%	0,1011	1.518.584.625,93
2024	53,366%	37,796%	44,379%	1,405%	1,3034%	0,1030	5.270.094.516,71

(*) 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 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 01/01/2024 - 31/12/2024 döneminde net %53.37 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisini aynı dönemde %37.80 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %15.57 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisini : 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.

01/01/2024 - 31/12/2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,007442%	98.406.488,25
Denetim Ücreti Giderleri	0,000006%	85.775,10
Saklama Ücreti Giderleri	0,000283%	3.747.481,99
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000366%	4.842.375,85
Kurul Kayıt Ücreti	0,000062%	818.065,57
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000049%	651.271,42
Toplam Faaliyet Giderleri	108.551.458,18	
Ortalama Fon Portföy Değeri	3.613.011.826,27	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	3,004459%	

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

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değerinin unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değer 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
01/01/2018-03/01/2021	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %90 BIST TÜM GETİRİ
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 %10 oranında gelir vergisi tevkifatına tabidir.

7) Yılın ilk yarısında yerel seçimler öncesinde iç talep güçlü seyrini sürdürmüş gerek mal gerekse hizmet fiyatlarındaki yüksek aylık artışlar enflasyon patikasındaki iyileşmeyi geciktirmiştir. Yerel seçimler öncesi hız kazanan spekülasyon döviz talebi ile 2023 yılının ikinci yarısından itibaren hızlı biçimde toparlanan TCMB rezervleri gerilemiştir. Buna karşılık TCMB parasal sıkılığın dozunu gerek politika faizindeki artış gerekse makro ihtiyati politikaların desteğiyle kademeli olarak artırmıştır. Seçimler ardından hız kesen spekülasyon döviz talebi yerini yabancı portföy akımlarına bırakmış, artan döviz likiditesi hızlı biçimde rezerv birikiminin önünün açmış ve net rezervler pozitif dönmüştür. Diğer taraftan TCMB'nin rezerv birikimi TL likiditesini artırırken mevduat ve kredi faizlerindeki yükselişin ılımlı şekilde gerilemesine neden olmuştur. Para politikası sıkılığının gecikmeli etkileri yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktivite öncü göstergelerinde hissedilmeye başlanmıştır. Yılın ikinci yarısında Aralık ayına kadar politika faizinde değişikliğe gidilmemiş, sıkı finansal koşullar para politikası ve makro ihtiyati önlemler aracılığıyla korunmaya devam edilmiştir. Rezerv birikiminin hızlandığı dönemlerde TCMB likidite önlemleriyle fazla TL likiditeyi sistemden çekmiş ve gecelik faizler TCMB politika faiz oranına yakın düzeylerde seyretmiştir. Yüksek faizler TL varlıkların cazibesini korumaya devam etmiş, bankaların mevduat kompozisyonundaki TL payı yıl genelinde artış kaydetmiş, KKM hesaplarının toplam mevduat içindeki payı azalmıştır.

Yıl genelinde yeni ekonomik programın etkileriyle güçlenen uluslararası rezervler, ekonomik dengelenme süreci ile birlikte cari açığın gerilemesi ve programın etkilerinin makro verilere yansımaları ülke yabancı para birimi cinsi kredi notuna da olumlu yansımıştır. Türkiye üç kredi derecelendirme kuruluşunda da yatırım yapılabilir seviyeden dört kademe altında not kademesine ulaşmıştır. Türkiye 5 yıllık kredi risk primi 2023 yıl sonundaki 283.1 seviyesinden 2024 yıl sonunda 263.3 seviyesine gerilemiştir. Aralık ayında yılın son toplantısında Para Politikası Kurulu (PPK), Mart ayından beri koruduğu %50 politika faizinde 250 baz puanlık indirimde gitmiştir. Aralık '23 sonunda 29.5280 olan USDTRY paritesi, yıl genelinde yaklaşık %19.7 artış ile 35.35 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık devlet tahvil faizleri Aralık '23 sonundaki sırasıyla %34.09 ve %23.61 seviyelerinden Aralık '24 sonunda %40.56 ve %28.78 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi Aralık '23 sonundaki 7470.18 seviyesinden yaklaşık %31.9 artış ile Aralık '24 sonunda 9830.56 düzeyinde kapanmıştır.