

QNB PORTFÖY EMTİA 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 Emtia Fon Sepeti Fonu'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Portföy Emtia 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 Haldal, SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2026
İstanbul, Türkiye

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

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 16/05/2022

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2025 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	167.480.439
Birim Pay Değeri (TRL)	2,603292
Yatırımcı Sayısı	1.833
Tedavül Oranı (%)	6,43%
Portföy Dağılımı	
Yatırım Fonu Katılma Payları	5,81%
Ortaklık Payları	79,07%
Ters Repo	8,85%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	6,27%
Toplam	100,00%

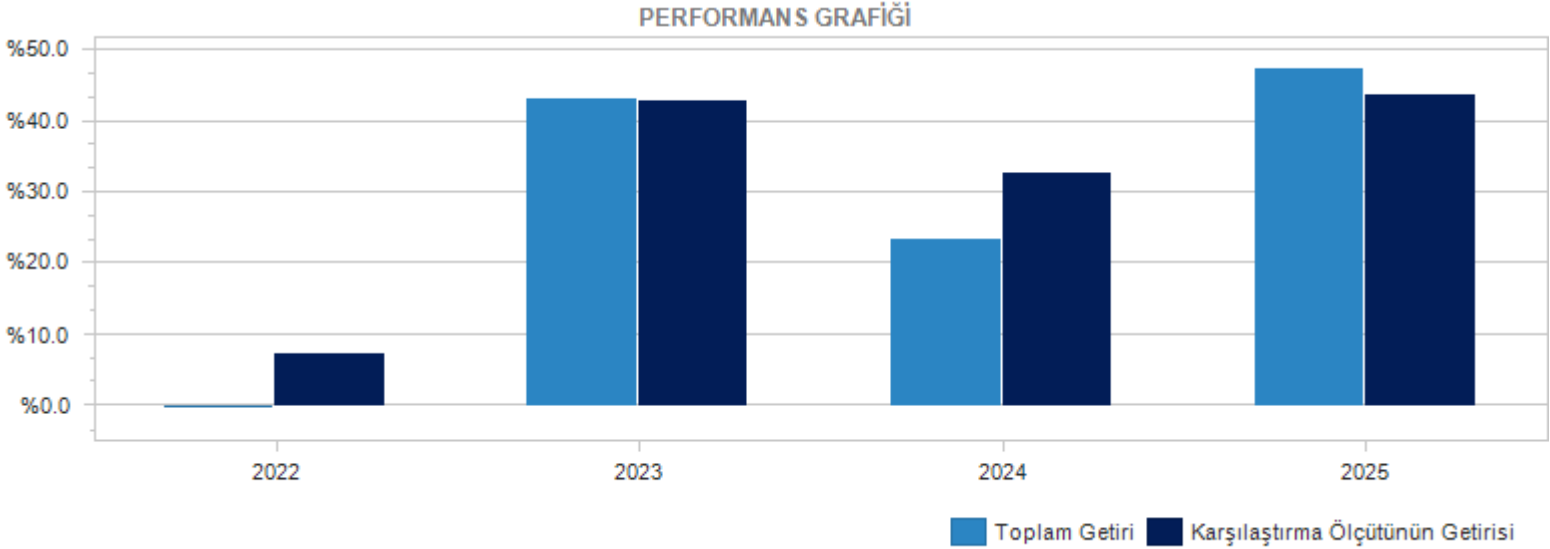
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon; portföy sınırlamaları itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde "Fon Sepeti Fonu" statüsündedir. Fon portföyüne alınacak varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarak yönetilir. Fonun yatırım amacı, belirli bir emtiaya veya birden fazla emtia grubuna yönelik yatırım yapan menkul kıymet yatırım fonları ve borsa yatırım fonları vasıtasıyla; ulusal ve/veya uluslararası emtia piyasalarındaki kazançla iştirak etmektir. Fon portföyü, mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde; makroekonomik veriler ve piyasa analizleri doğrultusunda yönetilir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Sinan Ede Safa Kızıl Eyyüp Par Oğuz Atalay Yıldız Selim Bülbül
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde, fon toplam değerinin asgari %80'i devamlı olarak emtia fiyatlarını / emtia fiyatlarına dayalı endeksleri takip eden veya emtiaya dayalı olan yerli yatırım fonları ile yerli ve yabancı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Yatırım yapılacak fonların belirlenmesinde; öncelikle emtia grupları bazında seçim yapılır ve ilgili emtia fiyatlarının piyasa performansını etkin biçimde yansıtacak fonlar tespit edilir. Sepet portföye dahil edilecek fonların yatırım temasına uygunluğunu teminen, ilgili fonların veya takip ettikleri endekslerin unvanlarında emtia, kıymetli maden, altın, gümüş, kıymetli taş, endüstriyel metal, bakır, nikel, çinko, kalay, kurşun, alüminyum, paladyum, uranyum, platin, doğal gaz, gazyağı, petrol, tarımsal emtia, mısır, soya, soya yağı, pirinç, kahve, şeker, kakao, buğday, tahıl, pamuk, et, canlı hayvan ve benzeri emtia gruplarına ilişkin ibarelerin yer alması, takip ettikleri endeks ve/veya karşılaştırma ölçütü bileşenlerinin asgari %80 oranında söz konusu emtialara veya emtia endekslerine dayalı olması, izahname ve/veya yatırımcı bilgilendirme dokümanları kapsamında fon yatırım stratejisinin bahse konu emtialara odaklı olduğuna dair açık ifadeler bulunması gibi kriterler dikkate alınır. Piyasa koşulları doğrultusunda portföy yöneticisi tarafından gerekli görüldüğü takdirde, portföyün azami %20'si, yatırım ve/veya riskten korunma amacıyla; doğrudan diğer para ve sermaye piyasası araçlarına yönlendirilebilir. İlgili kararların verilmesi aşamasında getiri beklentilerinin yanı sıra fon risk iştahı ve portföydeki varlıkların volatilitesi dikkate alınır. Yabancı borsa yatırım fonu katılma payları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak her durumda, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Döviz" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) da fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon, yabancı paraya ve yabancı paraya dayalı sermaye piyasası araçlarına yapılabilecek yatırımlar dahilinde kur riski taşıyabilir.	
Yatırım Riskleri	
Performans sunum dönemi itibarıyla fon risk değeri 6'dır. 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, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım Aracı Riski ile Kıymetli Madenler ve Emtia Riski.	

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
2022	-0,043%	7,487%	22,843%	1,180%	1,1405%	-0,0598	63.667.990,85
2023	43,283%	42,890%	64,773%	0,923%	0,8593%	0,0029	114.705.189,54
2024	23,365%	32,616%	44,379%	0,618%	0,5963%	-0,0549	86.283.768,15
2025	47,342%	43,891%	30,892%	0,727%	0,7246%	0,0160	167.480.439,10

(*) 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’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 %47.34 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %43.89 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %3.45 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.

01/01/2025 - 31/12/2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,007024%	3.226.090,94
Denetim Ücreti Giderleri	0,000289%	132.838,32
Saklama Ücreti Giderleri	0,000201%	92.235,24
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000473%	217.143,59
Kurul Kayıt Ücreti	0,000064%	29.505,93
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000778%	357.341,07
Toplam Faaliyet Giderleri	4.055.155,09	
Ortalama Fon Portföy Değeri	125.808.414,46	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	3,222743%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
16/05/2022-...	%15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %65 Bloomberg Commodity ex-Precious Metals Total Return Index + %15 İstanbul Gold B Tipi Altın Fonu Endeksi + %5 İstanbul Gümüş Borsa Yatırım Fonu

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 tevfiğine 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 sıkılaşma 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.