

QNB FİNANS PORTFÖY ALTIN KATILIM BORSA YATIRIM FONU

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2024 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



QNB FİNANS PORTFÖY ALTIN KATILIM BORSA YATIRIM FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Finans Portföy Altın Katılım Borsa Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2024 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2024 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 bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

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



Eren Yılmaz, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Temmuz 2024

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 12/07/2006

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2024 tarihi itibarıyla (*)	
Fon Toplam Değeri	6,139,143,045
Birim Pay Değeri (TRL)	210.244625
Portföy Dağılımı	
Kıymetli Maden	100.00%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, QNB Finans Portföy Altın Katılım Borsa Yatırım Fonu Endeksini takip etmektedir. Endeks, uluslararası altın fiyatını baz alan bir endekstir. Reuters tarafından yayınlanmakta olan XAU=D kodlu uluslararası ABD Doları cinsinden spot altın ons fiyatının, bankalararası parapiyasasında oluşan ve Reuters tarafından TRYBB= kodu ile yayınlanan en iyi alış ve TRYBA= kodu ile yayınlanan en iyi satış kotasyonlarının ortalamasından hesaplanan kur ile çarpılması yoluyla bulunan değer Endeks'i oluşturur.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Sinan Ede Safa Kızıl Eyyüp Par
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fonun temel stratejisi, takip edilen endeksin performansını yansıtmaktır. Fon portföyü, Endeks kapsamındaki varlıkların tam kopyalama yoluyla oluşturulur.	
Yatırım Riskleri	
<p>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 fon portföyünde yer alan varlıklara ilişkin taşıyan pozisyonların değerinde, altın fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir. a- Altın Fiyatı Riski: Fon portföyünde bulunan altının fiyatında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. b- Kur Riski: Fon portföyüne bulunan altının TL değerinin hesaplanmasında etkili olmak üzere, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un 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 piyasafiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksaklıklar 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. 5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucunda fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 6) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zamandilimi 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 zararihtimalini ifade eder. 7) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden son ramevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 8) Katılım Finans İlke ve Esaslarına Uyumsuzluk Riski: Katılım Finans İlke ve Esaslarına uygun olarak fon varlıklarına dahil edilmiş bir yatırım aracının, daha sonra bu özelliğini yitirmesi durumunda söz konusu yatırım aracının, Danışma Komitesi ile istişare edilerek, belirli bir süre içinde fon varlıklarından çıkarılması riski. 9) Fon'a yatırım yapmanın getirdiği diğer riskler.</p>	

(*) 29 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2024 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2024 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 1 Temmuz 2024 tarihinde geçerli olan 28 Haziran 2024 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

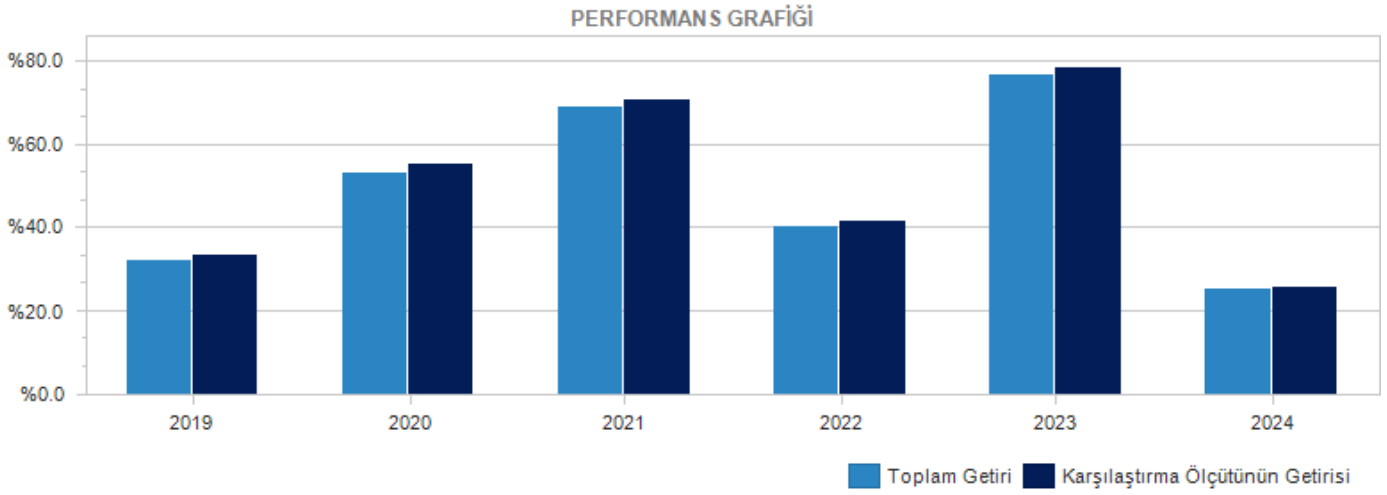
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
2019	32.324%	33.439%	11.836%	1.060%	1.0507%	-0.0131	173,133,113.09
2020	53.417%	55.602%	14.599%	1.353%	1.3863%	-0.0471	585,182,245.70
2021	69.338%	70.755%	36.081%	2.569%	6.8553%	0.0632	889,474,614.10
2022	40.175%	41.528%	64.270%	1.148%	1.1552%	-0.4411	1,275,261,676.74
2023	76.817%	78.717%	64.773%	1.048%	1.0545%	-0.4849	7,493,927,410.83
2024 (***)	25.407%	25.906%	24.735%	0.907%	0.9100%	-0.5741	6,139,143,045.42

(*) 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 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'na 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 01/01/2024 - 30/06/2024 döneminde net %25.41 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %25.91 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.50 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 ağırlıklı olarak 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.

01/01/2024 - 30/06/2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.001297%	17,823,035.86
Denetim Ücreti Giderleri	0.000003%	39,633.46
Saklama Ücreti Giderleri	0.000572%	7,866,307.00
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.000052%	712,299.99
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000014%	186,540.30
Toplam Faaliyet Giderleri	26,627,816.61	
Ortalama Fon Portföy Değeri	7,551,200,795.08	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.352630%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
22/09/2006-...	QNB Finans Portföy Altın Katılım Borsa Yatırım Fonu Endeksi

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) 2024 yılına başlarken küresel piyasalarda Fed projeksiyonları ile piyasa fiyatlamaları arasında ciddi farklar mevcuttu. 2023 yılının son toplantısında Fed politika faizini, piyasa beklentisi doğrultusunda art arda üçüncü defa %5.25-5.50 aralığında sabit bırakmıştı. Üyelerin medyan faiz beklentileri 2024 yılında 75 baz puan faiz indirimine işaret etmişti. Diğer taraftan piyasa fiyatlamaları ilk faiz indirimi mart toplantısında olmak üzere 5-6 faiz indirim beklentisine işaret etmekteydi. Fed, ocak toplantısında faiz artırımlarının muhtemelen sona erdiği, ekonominin beklendiği gibi seyretmesi durumunda bu yıl içinde faiz indirimi yapacağı mesajını verirken, mart ayındaki toplantıda indirim öngörülmediğine de işaret etmişti. ABD ocak ayı enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından şubat ayı genelinde Fed üyelerinden gelen temkinli mesajlar sonrası Fed vadeli kontratlarından hesaplanan ima edilen faiz beklentileri ile Fed üyelerinin medyan fonlama faiz projeksiyonları yakınsamıştır. Yılın ilk çeyreğinde ekonomik aktivitenin sağladığı bir hızla büyümesi, istihdam kazanımlarının güçlü seyri, işsizlik oranının düşük kalmaya devam etmesi ve enflasyondaki katılığın sürmesi Fed üyelerinin mart projeksiyonlarına yansımıştır. Fed 2024 yılı enflasyon ve büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize ederken, bu sene için faiz indirim beklentilerini değiştirmemiştir. Mart projeksiyonlarında dikkate değer başka bir değişiklik, uzun dönem faiz beklentisinin %2.5'den %2.6'ya yükseltilmesidir. Bu durum uzun dönemde ekonomiyi dengede tutacak nötr faiz oranında bir miktar artış beklentisine işaret etmiştir. Nisan ayında ABD ekonomisine ilişkin güçlü veri akışı devam etmiştir. Piyasa fiyatlamalarında ilk faiz indirim fiyatlaması ötelenirken, 2024 yılı için faiz indirim beklentileri 50 baz puana yani 2 faiz indirim fiyatlamasına kadar gerilemiştir. Haziran ayında ise istihdam verileri güçlü seyrini sürdürürken, enflasyon beklentisi altı gerçekleşmiştir. Haziran Fed toplantısında üyelerinin tahminlerini içeren projeksiyon dokümanında öne çıkan unsurlar PCE tahmininin yukarı yönlü güncellenmesi ile uyumlu olarak medyan politika faizi indiriminin sayısının 3'ten 1'e gerilemesi olmuştur. Uzun dönemli denge reel faiz oranı ise mart projeksiyonları ardından haziran ayında da yukarı güncellenmiştir. 12 Haziran'daki FOMC'den sonra, önemli bir verinin veya Fed katalizörünün yokluğunda, piyasalar genel olarak dar bir aralıkta hareket etmiştir. Başkanlık tartışması ise önemli bir değişikliği de beraberinde getirmiştir. Bloomberg'deki veri ortalamalarına dayanarak, Trump'ın Başkanlığı kazanma olasılıklarında artış yaşanmıştır. Trump veya Biden zaferi kamu maliyesinde benzer bir eğilime yani genişlemeye işaret etmektedir. Trump'ın zaferine ilişkin asıl mesele, piyasanın artık, büyümenin zaten yavaşladığı bir ekonomide artan sınır dışı etme ve gümrük vergileri olasılıklarını dikkate alınması gerektiği ve bu da piyasanın ima ettiği Fed yolunun muhtemelen daha fazla faiz indirimi eklemesine neden olacağıdır. Bölünmüş hükümet senaryosu daha yüksek enflasyon risklerini de beraberinde getirmektedir. Özetlenecek olursa yılın ilk yarısında ekonomik aktivite ve istihdamdaki güçlü seyir ardından Fed projeksiyonları ve piyasa fiyatlamaları arasındaki fark kapanmış, ilk faiz indirim beklentisi yılın son çeyreğine ötelenmiş ve piyasanın 2024 yılı faiz indirim beklentileri 5-6 faiz indiriminden 1-2 faiz indirime gerilemiştir. Diğer majör merkez bankalarından ECB Haziran toplantısında 25 puanlık faiz indirimine giderek, Eylül 2019'dan beri ilk indirimini yapmıştır. ECB ayrıca, para politikasının kısıtlayıcı tutulmaya devam edileceği ve bundan sonraki kararların veriyeye dayalı olarak toplantı bazında alınacağı mesajını vermiştir. Avrupa'da bir diğer gündem Avrupa parlamentosu seçimlerinde aşırı sağın yükselişi olmuş ve Euro bu süreçte değer kaybetmiştir. Ardından Fransa seçimlerinin ilk turunda Le Pen'in en yüksek oyu alması ve mecliste çoğunluğu kazanma ihtimali ardından risk göstergesi olarak kabul edilen Fransa- Almanya 10 yıllık tahvil getiri farkı 84 baz puan ile 2017 yılından beri ayın en yüksek seviyesine yükselmiştir. Ardından nihai olarak Fransa parlamento seçimlerinde sol ittifakın birinci olması, Le Pen'in partisinin beklenenin altında kalması ve hiçbir büyük partinin çoğunluğu elde edememesi piyasa dostu bir senaryo ihtimalini güçlendirmiştir. Mart ayında Japonya ekonomisinin resesyondan kaçındığına ilişkin büyüme verisi ardından merkez bankasının 2007'den sonra ilk kez artıracağı beklentilerini güçlendirmiştir. Japonya merkez bankası (BoJ) negatif faiz politikasından (NIRP) çıkarak politika faizini 0% ile 0.1% arası olarak belirlemiştir. Getiri eğrisi kontrolü de sonlandırılmıştır. Faiz artışına karşın, maliyeti düşük yen cinsinden borçlanma ve yüzde 5 ve üzeri ABD doları cinsi getiri ihtimali ise yeni değer kaybının yılın ilk yarısında sürmesine yol açmıştır. Gelişmekte olan ülkeler genelinde ise büyüme ılımlı seyrini sürdürmektedir. Yıl başına göre küresel ekonomik büyüme tahmini yukarı yönlü revize edilmektedir. Öncü göstergeler halen zayıftan uzak ekonomik aktivite verilerine işaret etmeyi sürdürmektedir. Türkiye tarafında ise 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 geçkimele etkileri yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktivite öncü göstergelerinde hissedilmeye başlanmıştır. 12 aylık birikimli cari açık yılın ilk yarısında gerilemeyi sürdürmüş ve ekonomideki dengelemenin devam ettiğini göstermiştir. Aylık enflasyondaki yüksek seyir yılın ilk yarısında haziran ayı hariç devam etmiştir. Enflasyondaki katılığın hizmet enflasyonu kaynaklı atalet etkili olmuştur. TÜİK verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi haziran ayında aylık bazda %1.64 artarken, yıllık bazda artış ise %71.60 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon piyasa beklentilerinin (%2.2) altında gerçekleşmiştir. Yılın ikinci yarısında iç talep koşullarında yavaşlama ve baz etkisi kaynaklı olarak yıllık enflasyonda gerilemenin sürmesi beklenmektedir. Ekonomideki dengeleme sürecinin devam etmesi, rezervlerde toparlanma, cari dengenin sürdürülebilir seviyelere yönelmesi ardından uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve S&P Türkiye'nin kredi notunu yükseltirken, not görünümlerini "pozitif" olarak belirlemiştir. Türkiye kredi risk primi yılın ilk yarısında genel olarak gelişmekte olan ülkelere oranla ayrılmış sürdürmüştür. Aralık'23 sonunda 29.5280 olan USDTRY paritesi, özellikle seçim sonrası artış trendi içerisinde Haziran'24 dönem sonunda yaklaşık %10,95 artış ile 32.7609 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık devlet tahvil faizleri Aralık'23 sonundaki sırasıyla %34.09 ve %23.61 seviyelerinden Haziran'24 sonunda %38.025 ve %26.745 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi Aralık'23 sonundaki 7470,18 seviyesinden yaklaşık %42.5 artış ile Haziran'24 sonunda 10647,91 düzeyinde kapanmıştır.