

QNB FİNANS PORTFÖY BERİL SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2023 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



QNB FİNANS PORTFÖY BERİL SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Finans Portföy Beril Serbest (Döviz) Özel Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2023 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 2023 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 2023 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.

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Temmuz 2023

QNB FİNANS PORTFÖY BERİL SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 24/11/2022

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

27/06/2023 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	303.816.103
Birim Pay Değeri (TRL)	27,203979
Yatırımcı Sayısı	1
Tedavül Oranı (%)	1,12%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	100,00%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	40,33%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	59,67%
Toplam	100,00%

(*) 30 Haziran 2023 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2023 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 3 Temmuz 2023 tarihinde geçerli olan 27 Haziran 2023 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, katılma payları Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir. Fon yatırım amacı kapsamında döviz cinsi varlıklara yatırım yaparak döviz cinsi mutlak getiri hedeflenmektedir.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Sinan Ede
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Safa Kızıl
	Eyyüp Par

Yatırım Stratejisi
Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır. Fon toplam değerinin kalan kısmı ise TL cinsinden para ve sermaye piyasası araçları ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen varlıklar ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden serbest şemsiye fon niteliğine uygun bir portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Yatırım Riskleri
Performans sunum dönemi itibarıyla fon risk değeri 6'dır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Faiz Oranı Riski, Kur Riski, Açığa satış riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratın 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 (%)	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
2022	0,299%	0,296%	1,760%	0,171%	0,0066%	0,0015	195.249.985,63
2023 (***)	45,055%	40,136%	19,774%	1,091%	0,9470%	0,0677	303.816.103,19

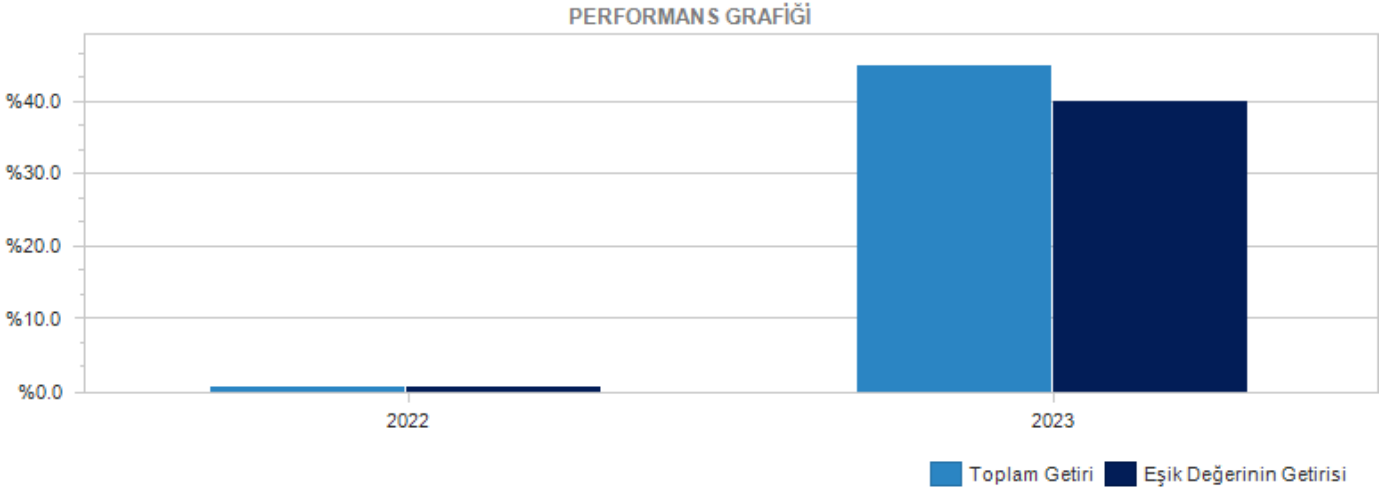
PERFORMANS BİLGİSİ USD							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2022	0,805%	0,802%	1,760%	0,178%	0,0266%	0,0016	10.442.124,99
2023	5,033%	1,421%	19,774%	0,430%	0,0078%	0,0676	11.765.283,92

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

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

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

(****) 24/11/2022 tarihi itibarıyla USD fiyat açıklamaya başlamıştır.



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 01/01/2023 - 30/06/2023 döneminde net %45.06 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %40.14 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %4.92 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.

01/01/2023 - 30/06/2023 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,000854%	338.108,69
Denetim Ücreti Giderleri	0,000051%	20.313,50
Saklama Ücreti Giderleri	0,000401%	158.813,54
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000000%	0,00
Kurul Kayıt Ücreti	0,000038%	15.190,84
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000072%	28.340,72
Toplam Faaliyet Giderleri	560.767,29	
Ortalama Fon Portföy Değeri	222.431.447,35	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,252108%	

5) SPK tebliği gereği dönüşüm kapsamında strateji değişikliği 13/09/2018 tarihinde yapılmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
24/11/2022-01/01/2023	%100 USD Yıllık % 3 (TL) (23/11/2022)
02/01/2023-...	%100 USD Yıllık %3 (TL) (30/12/2022)

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) Pandeminin ardından Kasım '22 itibarıyla Çin tarafında başlayan yeniden açılma politikası sayesinde 2023 ilk yarısındaki en önemli ekonomik gündem maddesi Çin kaynaklı destekleyici para ve maliye politikalarının küresel iktisadi faaliyetlere ne denli yardımcı olacağı konusu olarak ön plana çıkmıştır. Özellikle küresel enflasyonist ortamın ardından sıkılaştıran küresel para politikaları ortamında, talebin yeniden güç kazanması adına PBOC ve Komünist Parti politikalarının yakından izlendiği bir dönem geride bırakılmıştır. Özellikle küresel resesyon beklentilerinin daha gür bir ses ile dillendirildiği konjonktürde, gerçek anlamda bir yeniden açılmanın hissedilmediği bir ilk yarı geçmiştir. Küresel büyümedeki endişelerin doğrudan yansımaları endüstriyel ve enerji emtia fiyatlarındaki aşağı yönlü gelişimden görülmekle birlikte, yılın geri kalanı için de çok da umutlandırıcı beklentilerden bahsedilmemektedir. Küresel itici güç olan Çin, gayrimenkul proje geliştirme sektörü üzerine kurulu ekonomik kalkınma yapısında olmasından ötürü talebin geri çekildiği ortamda iktisadi faaliyetlerde çok ciddi yavaşlama görülmektedir. 1YY 2023 döneminde gözlemlenen durum, hanehalkının artık harcama yapmaktan kaçınması ve gayrimenkul sektöründeki talep eksikliği sonucunda ön ödeme alamayan proje geliştiricilerin likidite problemi yaşamaları olarak izlenmektedir. Bu sebepten, Haziran '23 döneminde PBOC bir süredir beklenen faiz indirim aksiyonları olarak kredi aktarım mekanizması ile likiditeyi artırarak çarkların dönmelerini sağlamaya çalışmaktadır. Jeopolitik riskler tarafında ise Rusya-Ukrayna arasındaki savaşın ilk zamanlarına göre yumuşadığı fakat son dönemlerde yeniden tansiyonun yükselmeye başladığı görülmektedir. Aynı zamanda ABD-Çin-Tayvan sorunsalı da yumuşamış olsa da devam etmekte olan bir başka risk unsuru olarak izlenmektedir.Büyüme endişelerinin devam ettiği yılın ilk yarısında enerji emtia piyasalarında da aynı paralellikte zayıf seyrin olduğu gözlemlenmiştir. Küresel ekonomik aktivitenin mevcut durumu ve gidisatına dair piyasanın beklentisini anlamak adına önemli birer indikatör olan petrol fiyatları, gerek talep zayıflığı gerekse de Rusya'nın beklenen oldukça güçlü devam eden üretimi nedeniyle aşağı yönlü baskılanmaya devam etmektedir. 2022 sonunda belirlenen Ural için 60 USD/varil tavan fiyat adımına rağmen, Rusya hiç beklemedik bir şekilde Avrupa'dan boşalan talebi Çin, Hindistan ve Türkiye ile fazlasıyla ikame etmiş durumdur. Fakat düşen petrol fiyatları, halihazırda zayıflayan iktisadi faaliyetlerin yanında petrol ihracatçı ülkelerin bütçelerine de negatif yansımaktadır. Bu sebepten ötürü, Haziran '23 OPEC+ toplantısında Suudi Arabistan Temmuz ile birlikte gönüllü olarak 1 milyon varil/günlük üretim kısıtlısına gideceğini açıklamışsa da, fiyatlar üzerinde yeteri kadar destekleyici olmadığı görülmüştür. Bir başka önemli enerji emtiası olan doğalgaz tarafı ise daha çok Avrupa'yı ilgilendiren bir konu olmaya devam etmektedir – eskisi kadar olmasa da. 2022 yılında görülen aşırı fiyat hareketleri yerini savaş öncesi seviyelere bıraktığı gözlemlenmiştir. Bundaki en büyük etken, yumuşayan tedarik zinciri, mevsim normalleri üzerindeki sıcaklıklar, gerileyen talep ve her şeyden önce beklenenden yüksek depo doluluk oranları. Haziran '23 itibarıyla Avrupa ülkelerindeki ortalama doluluk oranları %75 üzerinde seyretmektedir. Bu sebepten ötürü, Hollanda TTF vadeli doğalgaz göstergesi de yılın ilk yarısında yaklaşık %53 gerilemiştir.ABD tarafına bakıldığında zaman ise şüphesiz tüm gözler FED'in faiz artırım döngüsünü ne zaman sonlandıracağı ve/veya döngüye ne zaman ara vereceği üzerineydi. Yılın ilk yarısındaki 4 toplantıda toplamda 75 baz puanlık artış giden FED, federal fonlama faiz oranının %5.00-5.25 aralığına yükseltmiştir. Özellikle yılbaşından beri ısrarla üzerinde durduğu sıkı istihdam piyasasında yeteri kadar gevşeme görülmemesinden ötürü, faiz artırım döngüsüne devam edildiği gözlemlenmiştir. Avrupa'nın aksine iç tüketim ve hizmetler sektörü ağırlıklı bir ekonomik yapıya sahip olan ABD, faiz artırımlarının reel ekonomiye ve özellikle çekirdek enflasyon üzerindeki sıkılaştırıcı etkileri gecikmeli gerçekleşmektedir. Manşet enflasyondaki düşüş trendi devam ederek, 2022 yılsonundaki %6.50 seviyesinden Mayıs '23 itibarıyla %4.00 düzeyine kadar gerilemiş olsa da %2.00 hedefin hala oldukça üzerinde yer almaya devam etmektedir. FED'in asıl dikkat ettiği enflasyon göstergesi olan PCE enflasyonu ise yılsonundaki %5.00 seviyesinden %3.80 düzeyine kadar gerilediği görülmüştür. Enflasyon tarafında beklenen gerileme gerçekleşiyor olsa da hizmetler enflasyonunu hala yukarı tutmaya devam eden sıkı istihdam piyasası ve ücret artışları FED'e faiz artırım döngüsüne devam etmekten başka şans bırakmamaktadır. Geçen yıl Haziran döneminde %3.60, Aralık döneminde %3.50 olan İşsizlik Oranı, Mayıs '23 itibarıyla %3.70 düzeyinde gerçekleşmiş ve hedeflenen yaklaşık %5.00 seviyesinin hala oldukça altında kalmaya devam ettiği görülmektedir. Diğer majör merkez bankaları ise, sıkılaştırmaya devam etmekle birlikte yaklaşan küresel resesyon endişelerini dile getirmeye başladıkları daha belirgin şekilde dikkat edilmeye başlanmıştır. Avrupa ve İngiltere merkez bankaları FED paralelinde faiz artırım döngüsüne devam etmekle birlikte, Çin ve Japonya merkez bankaları ise büyümeyi ve talebi önceliklendirdikleri para politikaları nedeniyle genişleyici tarafa kalmaya devam ettikleri görülmüştür.Türkiye tarafında ise makroihtiyati politikaların devam ettiği fakat her şeyden önce ana gündemin Mayıs ayında gerçekleşen Cumhurbaşkanlığı seçimi olmuş olan bir ilk yarı geçmiştir. Özellikle Türk Lirası varlıklarını yabancı yatırımcı gözündeki algısı ve seçim sonrası ekonomi politikalarındaki beklentilerin fiyatlanma çabası dikkat çekmiştir. 2022 yılında bankacılık tarafında atılan Liralaşma stratejisi devam etmiş, menkul kıymet tesisi ve ticari kredilerde uygulanan referans faiz oranı regülasyonları bankacılık kesimi tarafından dikkatle yönetilmeye çalışılmıştır. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ikinci turda Kılıçdaroğlu'na karşı kazanmış olduğu seçim sonrasında piyasaların en çok beklediği gelişme şüphesiz ekonomi politikalarında atılacak adımlar olarak ön plana çıkmıştır. Seçim öncesi dönemde yabancı yatırımcı ilgisinin artmış olması olası bir ortodoks ekonomi politikalarına dönüşün sinyalinin fiyatlanması olarak yorumlanmıştır. Bu beklentilere paralel, seçim sonrası maliye ve para politikalarının ortodoks zeminde şekilleneceğine dair Mehmet Şimşek ve Hafize Gaye Erkan gibi piyasa nezdinde kredibilite kazanılacak isimler belirlenmiştir. Para politikası tarafında Eylül '21 döneminden itibaren devam eden faiz indirim süreci son defa Şubat '22 PPK toplantısında 50 baz puanlık indirim ile bekle-gör pozisyonuna geçilmiştir. Böylelikle, %19.00 seviyesinde başlayan faiz indirim döngüsü %8.50 seviyesinde sonlanmıştır. Şimşek-Erkan sonrasındaki ilk PPK toplantısında TCMB Haziran '23 PPK toplantısında 650 baz puanlık faiz artışı ile birlikte politika faizini %15.00 düzeyine yükseltmiştir. Yeni dönemde enflasyonla mücadele, cari denge gözetimi ve büyüme yine önceliklendirilen makroekonomik çapalar olarak görülmektedir. Enerji maliyetlerinin destekleyici ve turizm gelirlerinin güçlü olduğu bir ortamda TCMB yeniden rezerv biriktirme tarafına geçmeye başladığı görülmektedir. Aynı zamanda, büyümeyi ve cari dengeyi gözetme çerçevesinde kurdaki yukarı yönlü hareketlerin seçim öncesi dönemde göre bir miktar daha sıkılaşmaya ve rahatlamaya başladığı görülmüştür. Yılın ilk yarısında negatife dönen kredi-mevduat faiz makası nedeniyle bankaların ticari kredi vermekte çekingenliği gözle görülür belirginleşmiş, tüzel kişilerin krediyi ulaşımdaki zorluklarına dikkat çekilmiştir. Yılın ilk yarısında da devam eden güçlü iç tüketim talebi nedeniyle ithalat tarafındaki artışlar devam etmiş ve görece zayıf ihracat pazarları sonucunda 12-aylık kümülatif Cari İşlemler Dengesi Nisan '23 döneminde USD 55 milyar seviyesine yükselmiştir. Enflasyon tarafında ise Kasım '22 ile başlayan ve büyük ölçüde baz etkisi sayesinde gerileyen TÜFE manşet enflasyonu Mayıs '23 döneminde %40'ın altına gerilemiştir. Aralık '22 sonunda 18.7093 olan USDTRY paritesi, özellikle seçim sonrası artışı trendi içerisinde Haziran '23 dönem sonunda yaklaşık %38 artış ile 25.7825 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık faizleri Aralık '22 sonundaki sırasıyla %9.97 ve %9.83 seviyelerinden Haziran '23 sonunda %14.91 ve %16.87 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi Aralık '22 sonundaki 5,509 seviyesinden yaklaşık %5 artış ile Haziran '23 sonunda 5,759 düzeyinde gerçekleşmiştir.