

**QNB PORTFÖY PARA PİYASASI SERBEST (TL) FON**

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



## QNB PORTFÖY PARA PİYASASI SERBEST (TL) FON

### YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon'un ("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 Kuruluşlarının 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

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 3.02.2020

## YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

| 31.12.2024 tarihi itibarıyla (*) |             |
|----------------------------------|-------------|
| Fon Toplam Değeri                | 683.432.256 |
| Birim Pay Değeri (TRL)           | 3,155413    |
| Yatırımcı Sayısı                 | 436         |
| Tedavül Oranı (%)                | 21,66%      |

| Fon'un Yatırım Amacı   | Portföy Yöneticileri  |
|--|---|
| Fonun yatırım amacı, Türk Lirası bazında mutlak getirikaydetmektir. Fon portföyüne sadece TL cinsi varlıklar ve işlemler dahil edilecektir. Fon portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına yer verilmeyecektir. | Ziya Çakmak<br>Bahar Çakan<br>Sinan Ede<br>Safa Kızıl<br>Eyyüp Par<br>Oğuz Atalay Yıldız<br>Yağız Mehmet Kızıltekin |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet  |   |

| Portföy Dağılımı                  |         |
|-----------------------------------|---------|
| Vadeli Mevduat                    | 52,02%  |
| Ters Repo                         | 32,24%  |
| Takasbank Para Piyasası İşlemleri | 13,50%  |
| Borçlanma Araçları                | 2,24%   |
| - Finansman Bonosu                | 1,45%   |
| - Özel Sektör Borçlanma Araçları  | 0,79%   |
| Toplam                            | 100,00% |

| Yatırım Stratejisi   |
|--|
| Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacaktır. Fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır. Vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar fon portföyüne dahil edilmeyecektir. |

| Yatırım Riskleri   |
|--|
| Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 1'dir. Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, diğer menkul kıymetlerin, finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranlarındaki 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. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi 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, sertifikta dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono 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 katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Açığa Satış Riski: Fon portföyü içerisinde açığa satış yapılan finansal enstrümanların, piyasa likiditesinin daralması sebebiyle ödünç karşılığı ve/veya doğrudan açığa satış imkanlarının azalması durumunu ifade eder. 11) Baz Riski: Vadeli işlem kontratlarının cari değeri ile konu olan ilgili finansal enstrüman spot fiyatının aldığı değer arasındaki fiyat farklılığı değişimini ifade eder. 12) Teminat Riski: Türev araçlar üzerinden alınan bir pozisyonun güvencesi olarak alınan teminatın piyasa değerinin beklenen türev pozisyon değerini karşılayamaması veya doğrudan teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların ortaya çıkması durumudur. 13) Opsiyon Duyarlılık Riskleri: Opsiyon işlemine konu olan finansal aracın spot fiyatındaki değişim ile opsiyon işleminin değerindeki değişim arasında oluşabilecek farklılığı ifade eder. 14) Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlığının piyasa fiyatındaki değişime bağlı olarak, yapılandırılmış yatırım aracının değerinde meydana gelebilecek zarar riskini ifade eder. |

(\*) 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.

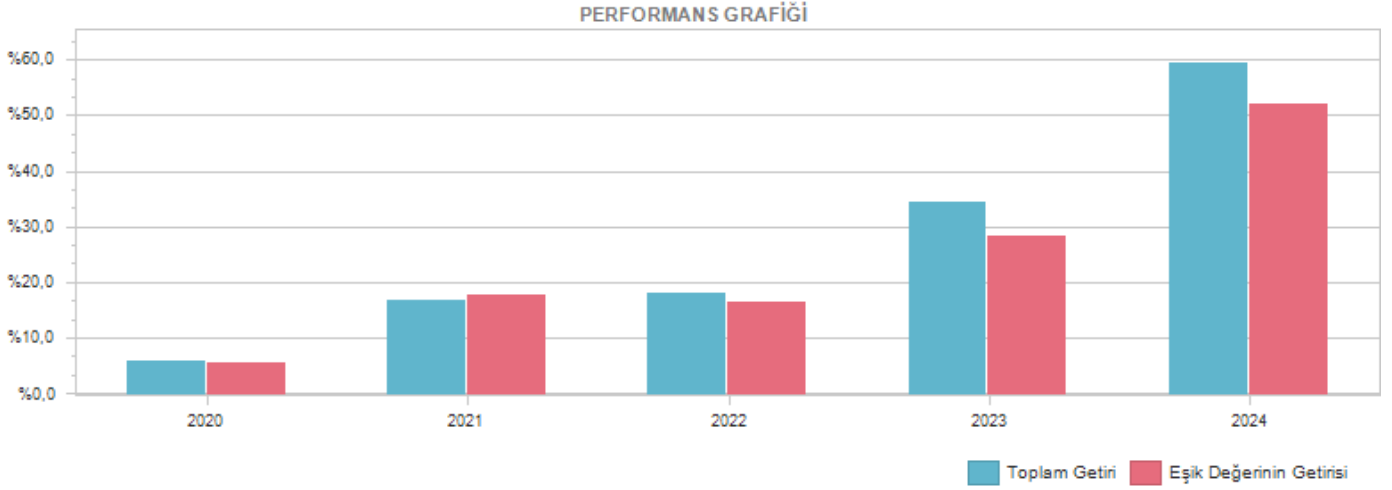
(\*\*) QNB Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fonu 6 Ocak 2025 itibarıyla QNB Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu'na dönüştürülmüştür.

## 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 |
| 2020               | 6,108%            | 5,696%                  | 9,388%                         | 0,028%   | 0,0263%                                | 0,3996        | 142.876.199,28   |
| 2021               | 17,087%           | 17,776%                 | 36,081%                        | 0,045%   | 0,0428%                                | -0,1510       | 10.834.136,32  |
| 2022               | 18,158%           | 16,676%                 | 64,270%                        | 0,042%   | 0,0379%                                | 0,4345        | 6.239.921,88   |
| 2023               | 34,622%           | 28,334%                 | 64,773%                        | 0,080%   | 0,0726%                                | 1,0221        | 307.672.499,57   |
| 2024               | 59,584%           | 52,325%                 | 44,379%                        | 0,119%   | 0,1081%                                | 1,4305        | 683.432.255,63   |

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

(\*\*) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemdeki 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 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 1.01.2024 - 31.12.2024 döneminde net %59,58 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %52,32 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %7,26 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 ağırlıklandırılarak 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.

| 1.01.2024 - 31.12.2024 döneminde :                      | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar     |
|---|----------------------------|--------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0,003566%                  | 5.640.785,30 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0,000054%                  | 85.634,11    |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0,000222%                  | 351.232,57   |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0,000237%                  | 374.380,07   |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0,000060%                  | 95.627,75    |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0,000176%                  | 277.885,23   |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 6.825.545,03               |              |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 432.226.558,39             |              |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 1,579159%                  |              |

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

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

| Kıstas Dönemi       | Kıstas Bilgisi  |
|---------------------|---|
| 5.06.2020-3.01.2021 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (04/06/2020) |
| 4.01.2021-2.01.2022 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2020) |
| 3.01.2022-1.01.2023 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2021) |
| 2.01.2023-1.01.2024 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (30/12/2022) |
| 2.01.2024-1.01.2025 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (29/12/2023) |

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 seviyenin 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 indirimine 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.