

QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu

**1 Ocak – 31 Aralık 2019 Dönemine Ait Performans
Sunum Raporu ve Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**



**Building a better
working world**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Kat: 2-3-4 Daire: 54-57-59
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 Finans Portföy Birinci Değişken Fonu'nun Yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 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.

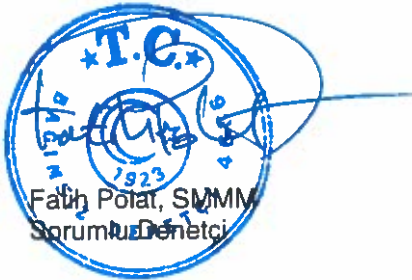
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine ait performans sunuş raporu QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2019 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 tamamlanmasına müteakiben ilgili bağımsız denetim raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst&Young Global Limited



29 Ocak 2020
İstanbul, Türkiye

QNB FİNANS PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 11/12/2006**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

31/12/2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	150,178,037
Birim Pay Değeri (TRL)	0.020867

Portföy Dağılımı	
Ters Repo	46.79%
Borçlanma Araçları	29.56%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	25.36%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	4.20%
Paylar	22.34%
- Bankacılık	6.32%
- Gıda	3.10%
- Otomotiv	2.57%
- Cam	2.15%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	2.02%
- Kimyasal Ürün	1.82%
- Holding	1.39%
- Demir, Çelik Temel	1.21%
- İletişim	1.20%
- İnşaat, Taahhüt	0.56%
Teminat	0.69%
Fon	0.33%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.28%
Toplam	100.00%

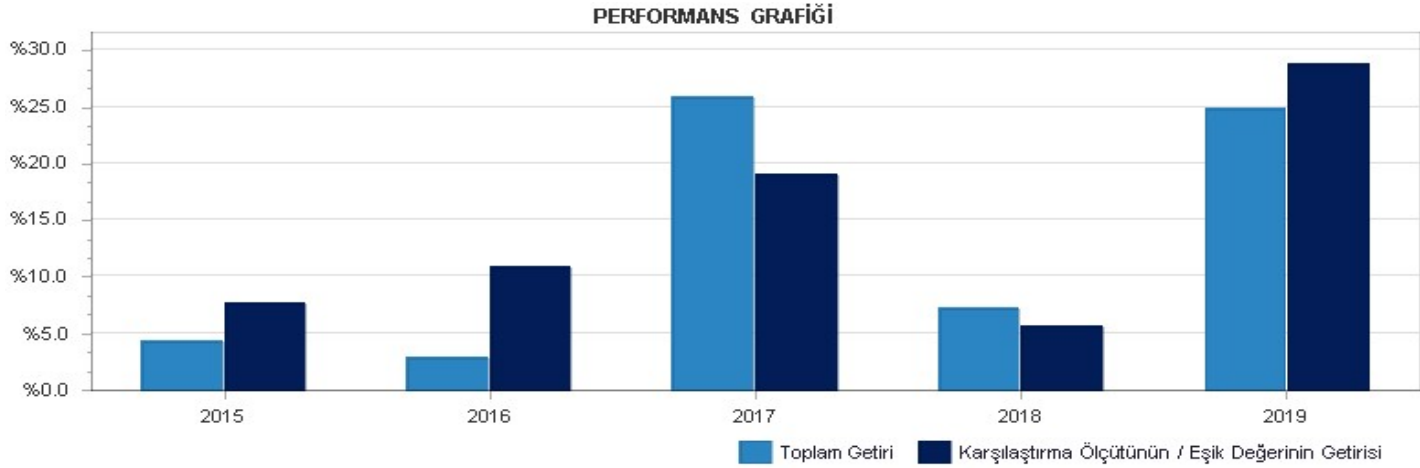
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Portföyünü, belli bir risk alarak Hisse ve Sabit Getirili enstrümanlarla çeşitlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Fon bir tarafta sabit getirili menkul kıymetlerden getiri hedeflerken, riskli yatırım araçlarındaki fırsatlardan ekstra bir getiri elde etmeyi hedeflemektedir. 24/07/2017 tarihi itibarıyla İkinci Değişken Fon ve Mutlak Getiri Hedefli Fon, Birinci Değişken Fon bünyesinde birleşmiştir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Hayri Batur Sinan Ede
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
fon ağırlıklı olarak para piyasası araçları ile devlet ve özel sektör borçlanma araçlarından sabit bir getiri hedeflerken; hisse, bono ve döviz piyasasındaki aşağı veya yukarı yönlü hareketlerden faydalanmak amacıyla uzun veya kısa pozisyon alır. Fon değişkenpiyasa ve ekonomi koşullarına göre hangi varlık türüne hangi yönde ve ne oranda yatırım yapılması gerektiğini belirler.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Ters Repo %0-%50, BIST Hisse %0-%45	
Yatırım Riskleri	
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 4'tür. - 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.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
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
2015	4.281%	7.529%	8.808%	0.253%	0.2247%	-0.1027	3,649,367.60
2016	2.712%	10.769%	8.533%	0.451%	0.3545%	-0.1388	1,781,509.23
2017	25.892%	19.020%	11.920%	0.302%	0.2584%	0.1594	23,250,194.00
2018	7.208%	5.519%	20.302%	0.413%	0.4134%	0.0210	13,535,742.06
2019	24.825%	28.780%	11.836%	0.339%	0.3988%	-0.0476	150,178,036.75

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

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



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 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 02/01/2019 - 31/12/2019 döneminde net %24.83 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %28.78 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-3.96 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin 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.

02/01/2019 - 31/12/2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.005401%	429,881.64
Denetim Ücreti Giderleri	0.000057%	4,564.85
Saklama Ücreti Giderleri	0.000335%	26,662.42
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.001486%	118,278.37
Kurul Kayıt Ücreti	0.000122%	9,694.58
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000262%	20,876.64
Toplam Faaliyet Giderleri	609,958.50	
Ortalama Fon Portföy Değeri	21,806,847.25	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.797096%	

5) Performans sunum döneminde 1 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
01/01/2014-02/10/2015	Ters Repo %0-%30, Eurobond %0-%20, DİBS (Kamu) %30-%60, BIST Hisse %0-%20, ÖSBA %0-%30
05/10/2015-21/07/2017	Ters Repo %0-%30, DİBS (Kamu) %20-%60, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, YF+BYF(Yerli)+YO Payı %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%20, BIST Hisse %5-%45, Yabancı Bono %0-%30, Kira Sertifikaları %0-%10, Varant ve Sertifikalar %0-%10, ÖSBA %0-%50
24/07/2017-...	Kamu ve/veya ÖSBA %30-%75, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%10, YF+BYF+GYF+GSYF+YO %0-%20, Yabancı Bono %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%40
22/05/2019-...	Ters Repo %0-%50, BIST Hisse %0-%45

SPK Bülteninde yer alan “Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değerın unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değeri 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
07/01/2014-14/01/2015	%1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST 100 + %29 BIST-KYD Repo (Brüt) + %65 BIST-KYD DİBS 182 Gün
15/01/2015-19/01/2015	%1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST 100 + %29 BIST-KYD Repo (Brüt) + %65 BIST-KYD DİBS 182 Gün
20/01/2015-04/10/2015	%1 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %5 BIST 100 + %10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %29 BIST-KYD Repo (Brüt) + %55 BIST-KYD DİBS 182 Gün
05/10/2015-31/12/2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %25 BIST 100 + %40 BIST-KYD DİBS 547 Gün
01/01/2018-01/01/2020	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %25 BIST 100 GETİRİ + %40 BIST-KYD DİBS 547 Gün

6) Gelir Vergisi Kanunu’nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevkifatı uygulanır.

7) 2019 yılına başlarken hem gelişmekte olan ülkelerde hem de gelişmiş ülkelerde artan ticaret savaşları gerginliği ve jeopolitik riskler ışığında küresel iktisadi faaliyetlerde yavaşlama endişeleri hâkim olmuş ve bu endişeler doğal olarak Türk finansal piyasalarında da hissedilmiştir. Bu gelişmeler, küresel anlamda yatırımcıları güvenli liman arayışına itmiş ve paralelinde Almanya, Amerika gibi ülkelerde tahvil faizleri rekor düşük seviyelere gelmiştir. Yılın ilk çeyreğinde FED’in parasal sıkılaştırma ve sabırlı bir duruş sergileme yönündeki mesajlarının yerini değişen küresel koşullar sebebiyle daha güvercin genişlemeci bir duruş almıştır. Brexit süreci ile kendi dengelerini bulmaya çalışan AB, negatif faiz politikasına rağmen bir büyüme imvesi yakalayamamıştır. Bu süreçte sadece gelişmiş ülkeler değil gelişmekte olan ülke merkez bankaları da ardi ardına faiz indirimlerine giderek küresel yavaşlama endişelerine karşı politikalarında değişikliğe gitmişlerdir. Türkiye, Rusya, Brezilya, Endonezya ve Güney Afrika merkez bankaları politika faizlerini aşağı çeken ülkeler arasında yer aldı. Likidite bolluğu sebebiyle yıl genelinde hem gelişmiş ülkelere hem de gelişmekte olan ülkelere fon akışı kuvvetli olmuştur. Yılın başlarında ticaret savaşlarıyla artan belirsizlik ve gerginliklere ek olarak iç tarafta İstanbul belediye seçimlerinin yenilenmesi kararı TL varlıklar için kötümser bir hava yaratmıştır. Öte yandan ABD ile devam eden S-400 konusundan kaynaklı gerilim Türkiye finansal piyasaları üzerinde etkisini göstermiştir. Makroekonomik göstergelerdeki zayıflık, kronik yüksek enflasyon ve özel sektörün kütüleşen bilançosu risk primini yüksek seviyelerde tutmaya devam etmiştir.Yılın ikinci yarısında Kuzey Suriye’deki operasyon son bulmuş olması ve akabinde Türkiye ve ABD arasındaki ikili görüşmelerin olumlu geçmesi ile birlikte Türk hisse senetleri açısından pozitif bir dönem olmuştur ve kendi benzerleriyle olan farkı nispeten kapatabilmiştir. 2019 yılında dolar bazında MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişmekte olan Ülkeler endeksinin %10 altında kalmıştır. 2019 yılı başlarında beklenen daralma, negatif büyüme öngörüler; tek haneyi gören enflasyon, pozitif cari denge, borçluluk seviyesini azaltan özel sektör sayesinde sınırlı kalmıştır. Yılın başından bu yana düşen enflasyon ve global olumlu havanın da etkisiyle TCMB politika faizini toplam 1200 baz puan indirerek %12 seviyesine getirmiştir. Politika faizinin düşmesine paralel olarak kredi faizlerindeki düşüşün ekonomideki büyüme sürecine destek vermesi beklenirken ekonomik canlanmayla birlikte şirket karlarında artış öngörülmektedir. Kasım ayı içerisinde Fitch görünümü negatiften durağana değiştirdi ancak BB- notunu teyit etti. 2020 yılı içerisinde makroekonomik göstergelerdeki düzelmeye birlikte diğer kredi derecelendirme kuruluşları nezdinde de olumlu değişimler gündeme gelebilir. 2019 yılında USD, TL karşısında %12,38 yükselmiş ve bu sebeple TL gelişmekte olan ülkeler arasında en çok değeri kaybeden para birimlerinden birisi olmuştur. TÜFE’de (2003=100) 2019 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %0.74, bir önceki yılın Aralık ayına göre %11.84 ve on iki aylık ortalamalara göre %15.18 artış gerçekleşti. Enflasyondaki düşüş ve TL’deki oynaklığın azalması ile faizlerde de yıl genelinde aşağı yönlü trend artarak gitmiştir. Türkiye 10 yıllık hazine tahvili 2019 yılına %16.69 ile başlamış ve yılı %12.21 ile kapatmıştır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri	Nispi Getiri
02/01/2015 - 14/01/2015	0.78%	0.85%	0.70%	0.08%
15/01/2015 - 19/01/2015	-0.43%	-0.40%	0.10%	-0.53%
20/01/2015 - 04/10/2015	2.78%	4.25%	5.07%	-2.29%
05/10/2015 - 31/12/2015	1.11%	1.61%	1.53%	-0.42%
04/01/2016 - 30/12/2016	2.71%	4.79%	10.77%	-8.06%
02/01/2017 - 31/12/2017	25.89%	28.44%	19.02%	6.87%
02/01/2018 - 31/12/2018	7.21%	9.38%	5.52%	1.69%
02/01/2019 - 31/12/2019	24.83%	27.35%	28.78%	-3.96%

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2015 - 14/01/2015	0.0376	2.7487
15/01/2015 - 19/01/2015	0.0396	-0.9542
20/01/2015 - 04/10/2015	0.0162	0.2434
05/10/2015 - 31/12/2015	0.0210	1.0590
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0343	1.1287
02/01/2017 - 31/12/2017	0.0225	1.0355
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0480	0.7327
02/01/2019 - 31/12/2019	0.0426	0.6347

3) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2015	4.28%	0.25%	7.53%	0.22%
2016	2.71%	0.45%	10.77%	0.35%
2017	25.89%	0.30%	19.02%	0.26%
2018	7.21%	0.41%	5.52%	0.41%
2019	24.83%	0.34%	28.78%	0.40%