

QNB FİNANS PORTFÖY ÇOKLU VARLIK KATILIM FONU

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



QNB FİNANS PORTFÖY ÇOKLU VARLIK KATILIM FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Finans Portföy Çoklu Varlık Katılım Fonu'nun ("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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 01/02/2021

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

27/06/2023 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	146.547.134
Birim Pay Değeri (TRL)	2,655161
Yatırımcı Sayısı	807
Tedavül Oranı (%)	5,52%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	60,63%
- Kamu Kira Sertifikası	33,95%
- Özel Sektör Kira Sertifikası	26,68%
Katılım Hesabı	13,09%
Yatırım Fonu Katılma Payları	9,64%
Borsa Yatırım Fonu	8,42%
Ortaklık Payları	8,22%
- Elektrik	2,60%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1,56%
- Demir, Çelik Temel	1,39%
- Perakende	1,21%
- Teknoloji	0,80%
- Otomotiv	0,66%
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; portföy sınırlamaları itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde portföyünün tamamı devamlı olarak, kira sertifikaları, katılma hesapları, ortaklık payları, altın ve diğer kıymetli madenler ile Kurulca uygun görülen diğer faize dayalı olmayan para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan "Katılım Fonu" statüsündedir.Fon stratejisi kapsamında, katılım esaslarına uygun para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılarak; orta-uzun vadede kar payı endeksi üzerinde getiri elde edilmesi hedeflenir.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Sinan Ede
	Safa Kızıl
	Eyyüp Par
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	

Yatırım Stratejisi
Fon portföyü, mevzuatın belirlediği sınırlar çerçevesinde; makroekonomik veriler, istatistiksel analizler, piyasa koşulları ve risk-getiri beklentileri dikkate alınarak yönetilir. Madde 2.4'te belirtilen işlem türleri çerçevesinde çoklu varlık yönetim modeli benimsenir. Stratejik ve taktiksel varlık dağılımının aktif biçimde yönetilmesi suretiyle portföy çeşitliliği sağlanır. Fon portföyünde yatırım yapılan tüm varlıkların işlem türü itibarıyla uluslararası katılım esaslarına uygun olması, faizsiz/katılım finans ilkelerine uygunluğu onaylanmış olan endekslerde yer alması ve/veya faizsiz/katılım finans ilkelerine uygunluğunun bir danışman/danışma kurulu tarafından onaylanmış olması zorunludur.
Yatırım Riskleri
Performans sunum dönemi itibarıyla fon risk değeri 5'dir. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fon'un maruz kalacağı temel risklere dair detaylı bilgilere Fon izahnamesinin III. bölümünde yer verilmiştir. Bunlar: Piyasa Riski (Kar Payı Oranı Riski, Kur Riski), Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Yapılandırılmış Yatırım/ Borçlanma Araçları 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
2021	36,869%	13,213%	33,744%	0,960%	0,0356%	0,0924	84.003.795,38
2022	52,581%	17,165%	64,270%	0,395%	0,0390%	0,2666	264.512.983,91
2023 (***)	27,106%	7,468%	19,774%	0,822%	0,0453%	0,1768	146.547.133,83

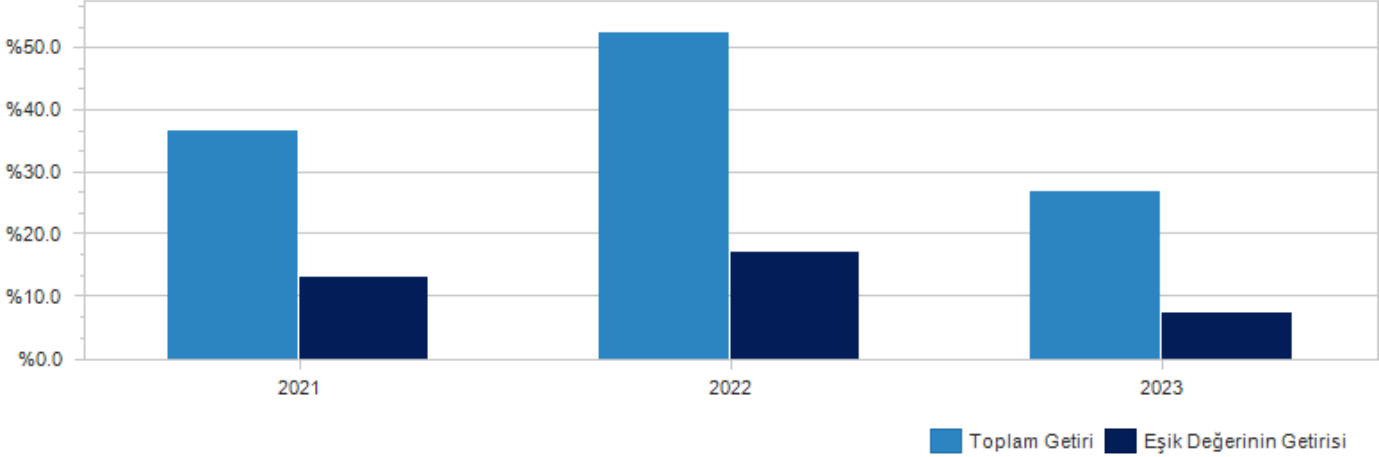
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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

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

2021 yılında fonun eşik değer getirisi (13.213%) BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL getirisinin (13.213%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL kullanılmıştır.
2023 yılında fonun eşik değer getirisi (7.468%) BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL getirisinin (7.468%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL kullanılmıştır.

PERFORMANS GRAFİĞİ



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 %27.11 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %7.47 olmuştur. Sonuç olarak Fon’un nispi getirisi %19.64 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	0,006340%	1.484.245,31
Denetim Ücreti Giderleri	0,000068%	15.824,50
Saklama Ücreti Giderleri	0,000481%	112.701,94
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000490%	114.690,91
Kurul Kayıt Ücreti	0,000062%	14.594,85
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000138%	32.320,99
Toplam Faaliyet Giderleri	1.774.378,50	
Ortalama Fon Portföy Değeri	131.528.946,01	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1,349040%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
02/02/2021-02/01/2022	%100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (01/02/2021)
03/01/2022-01/01/2023	%100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (31/12/2021)
02/01/2023-...	%100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (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 sıkılaşan 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 güv. bir ses ile dillendirildiği konjonktürde, gerçek anlamda bir yeniden açılmanın hissedilmediği bir ilk yılı 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 artk 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 artırım 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 gelişatna 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 beklenmedik bir şekilde Avrupa’dan boşalan talebi Çin, Hindistan ve Türkiye ile fazlasıyla ikame etmiş durumdur. Fakat düşen petrol fiyatları, halihazırda taşıyılan 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 kısıntısına 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 sonlandıracacağı ve/veya döngüye ne zaman ara vereceği üzerinedir. 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 yukan tutmaya devam eden sıkı istihdam piyasası ve ücret artışları FED’e faiz artırım döngüsüne devam etmekte 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, sıkılaşmaya 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 genişletici tarafa kalmaya devam ettikleri görülmüştür.Türkiye tarafında ise makroihtiyatı politikaların devam ettiği fakat her şeyden önce ana gündemin Mayıs ayında gerçekleşen Cumhurbaşkanlığı seçimi olmuş olan bir ilk yılı geçmiştir. Özellikle Türk Lirası varlıkların 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 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 çıplar olarak görülmektedir. Enerji maliyetlerinin destekleyici ve turizm gelirlerinin güçlü olduğu bir ortamda TCMB yeniden rezerv biriktirme tarafına geçmeye başladığı görülmektedir. Aynı zamanda, büyüme ve cari dengeyi gözetme çerçevesinde kurdaki yukarı yönlü hareketlerin seçim öncesi döneme göre bir miktar daha sıkılaşmaya ve rahatlamaya başladığı görülmüştür. Yılın ilk yarısında negatife dönen kredi-mevduat faiz makası nedeniyle bankaların ticari kredi vermektteki çekingenliği gözle görülür belirginleşmiş, tüzel kişilerin krediye ulaşımındaki 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 USDRTRY paritesi, özellikle seçim sonrası artış 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.