

QNB FİNANS PORTFÖY KAR PAYI ÖDEYEN SERBEST (DÖVİZ) FON

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



QNB FİNANS PORTFÖY KAR PAYI ÖDEYEN SERBEST (DÖVİZ) FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Finans Portföy Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Fon'unun ("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

QNB FİNANS PORTFÖY KAR PAYI ÖDEYEN SERBEST (DÖVİZ) FON'UNA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 26/01/2023

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2024 tarihi itibarıyla (*)	
Fon Toplam Değeri	168,517,749
Birim Pay Değeri (TRL)	33.107613
Yatırımcı Sayısı	64
Tedavül Oranı (%)	50.90%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	100.00%
- Kamu Kira Sertifikası	100.00%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon, katılma payları Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde nitelikli yatırımcılara satılacak serbest fon statüsündedir.Fon, yatırım yaptığı para ve sermaye piyasası araçlarından elde edeceği getirinin bir kısmını katılma payı sahiplerine kar payı olarak ödemeyi ve bu suretle yatırımcıları için belli bir nakit akışı sağlamayı amaçlar.	Ziya Çakmak Sinan Ede Safa Kızıl Eyyüp Par Bahar Çakan
En Az Alınabilir Pay Adedi : 10,000 Adet	
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.	
Yatırım Riskleri	
Performans sunum dönemi itibarıyla fon risk değeri A Grubu TL Paylar için:6 / B Grubu USD Paylar için: 5'tir. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Faiz Oranı Riski, Kur Riski, Ortaklık Payı Fiyat Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratıcı 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.	

(*) 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

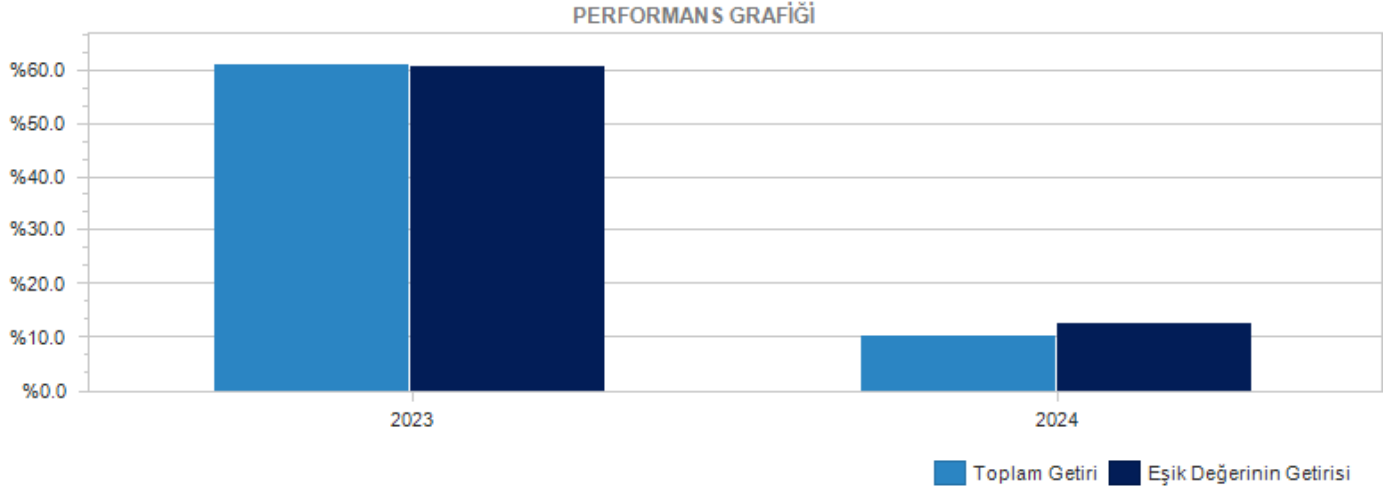
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2023	58.446%	60.674%	56.113%	1.325%	0.7324%	-0.0003	156,858,907.09
2024 (***)	11.232%	12.701%	24.735%	0.418%	0.2680%	-0.0244	168,517,749.09

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
2023	2.617%	2.530%	56.113%	0.301%	0.0069%	0.0027	5,407,939.48
2024	-0.945%	1.069%	24.735%	0.134%	0.0059%	-0.1234	5,173,842.73

(*) 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.



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 01/01/2024 - 30/06/2024 döneminde net %11.23 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %12.70 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.47 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.

01/01/2024 - 30/06/2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.004168%	1,236,011.28
Denetim Ücreti Giderleri	0.000133%	39,494.04
Saklama Ücreti Giderleri	0.000434%	128,661.92
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.000057%	16,918.97
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000131%	38,698.02
Toplam Faaliyet Giderleri	1,459,784.23	
Ortalama Fon Portföy Değeri	162,925,199.65	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.895984%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
26/01/2023-01/01/2024	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (TL) Endeksi (25/01/2023)
02/01/2024-...	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (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) 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 seyretnesi durumunda bu yıl içinde faiz indirimi yapılacağı mesajını verirken, mart ayındaki toplantıda indirim öngörülmediğine de işaret etmiştir. 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 sağlam bir hızla büyümesi, istihdam kazanımlarının güçlü seyri, işsizlik oranının düşük kalmaya devam etmesi ve enflasyondaki kablığın 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 beklenti altı gerçekleşmiştir. Haziran Fed toplantısında üyelerinin tahminlerini içeren projeksiyon dokümanında öne çıkan unsurlar PCE tahmininin yukarı yönlü güncellenmesi ile uyumlu olarak medyan politika faizi indirimlerinin 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 seyr 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 indirimine 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 faiz artıracacağı beklentilerini güçlenmiştir. 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 yenin 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 zayıftıktan 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 patikasıdaki iyileşmeyi geciktirmiştir. Yerel seçimler öncesi hız kazanan spekülâtif 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 spekülâtif 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. 12 aylık birikimli cari açık yılın ilk yarısında gerilemeyi sürdürmüş ve ekonomideki dengenlenmenin devam ettiğini göstermiştir. Aylık enflasyondaki yüksek seyr yılın ilk yarısında haziran ayı hariç devam etmiştir. Enflasyondaki kablıkta 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 dengenleme 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 görünümünü "pozitif" olarak belirlemiştir. Türkiye kredi risk primi yılın ilk yarısında genel olarak gelişmekte olan ülkelere göre düşük seviyede kalmıştır. Aylık enflasyonun 29.5280 olan USDTRY paritesi, özellikle seçim sonrası artış trendi içerisinde Haziran'24 dönem sonunda yaklaşık %10,95 artış ile 32.7609 seviyesine kapatılmıştır. 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.