

QNB PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI (TL) FONU

01 OCAK 2025–31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR



**Shape the future
with confidence**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 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 Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (TL) Fonu'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (TL) Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2025 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 sonucunda Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanarak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı denetime tabi tutulmamıştır.

Fon'un 31 Aralık 2024 hesap dönemine ait performans sunuş raporunu Tebliğ'de yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemesi başka bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim şirketi 31 Ocak 2025 tarihli performans sunuş raporunda Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığını bildirmiştir.



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

Selvi H. Adıgüzel SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2025
İstanbul, Türkiye

QNB PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI (TL) FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER****PORTFÖYE BAKIŞ**

Halka Arz Tarihi : 04/11/2002

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2025 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	2.832.979.875
Birim Pay Değeri (TRL)	0,292590
Yatırımcı Sayısı	102.990
Tedavül Oranı (%)	19,36%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	91,54%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	44,37%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	17,24%
- Finansman Bonosu	29,93%
Ters Repo	7,06%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	1,40%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılacak ve portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi en az 25 en fazla 90 gün olacaktır. Fon portföyüne fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar fon portföyüne dâhil edilemez.	Ziya Çakmak
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Bahar Çakan
	Sinan Ede
	Safa Kızıl
	Eyyüp Par
	Oğuz Atalay Yıldız
	Selim Bülbül

Yatırım Stratejisi

Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılacak ve portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi en az 25 en fazla 90 gün olacaktır. Vadesine kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar fon portföyüne alınmaz.

Yatırım Riskleri

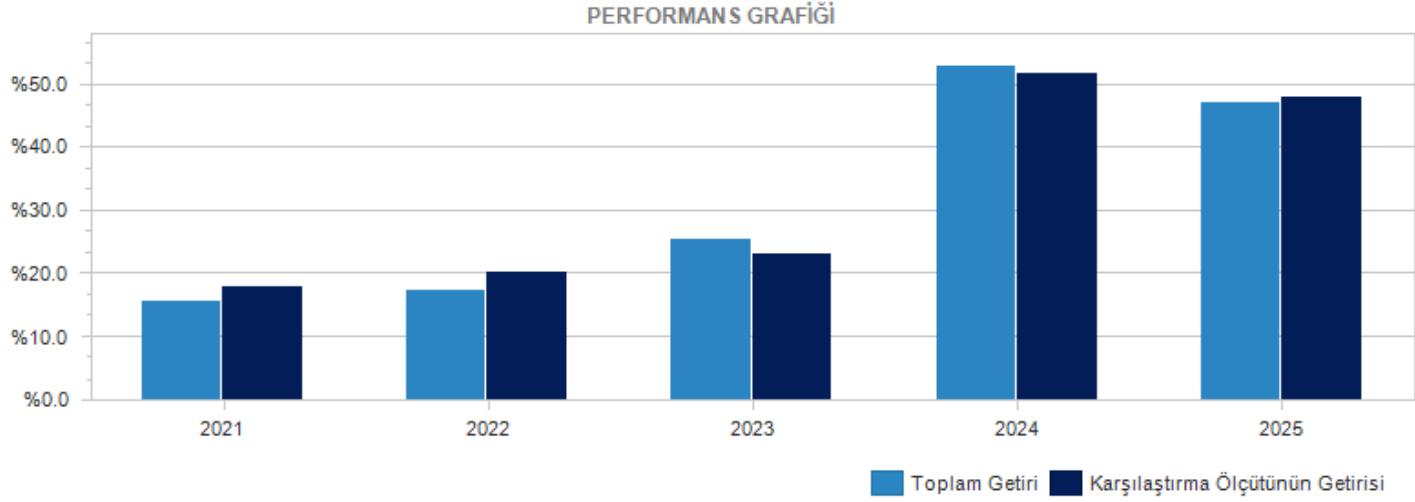
Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 1'dir.- Belirtilen risk değeri Fon'un geçmiş performansına göre belirlenmiştir ve Fon'un gelecekteki risk profiline ilişkin güvenilir bir gösterge olmayabilir. Risk değeri zaman içinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki 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.b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi 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 dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde 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 halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2021	15,577%	17,871%	36,081%	0,047%	0,0440%	-0,1460	537.012.662,47
2022	17,497%	20,206%	64,270%	0,043%	0,0493%	-0,1453	1.109.270.454,69
2023	25,617%	23,064%	64,773%	0,064%	0,1377%	0,0534	863.334.415,46
2024	53,088%	51,925%	44,379%	0,109%	0,1045%	0,0227	2.119.062.738,63
2025	47,295%	48,133%	30,892%	0,118%	0,0908%	-0,0168	2.832.979.875,41

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

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki 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'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 01/01/2025 - 31/12/2025 döneminde net %47.30 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %48.13 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.84 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün 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.

01/01/2025 - 31/12/2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,006292%	60.402.443,87
Denetim Ücreti Giderleri	0,000014%	132.822,74
Saklama Ücreti Giderleri	0,000239%	2.291.574,35
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000197%	1.887.119,69
Kurul Kayıt Ücreti	0,000053%	505.285,22
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000081%	775.819,99
Toplam Faaliyet Giderleri	65.995.065,86	
Ortalama Fon Portföy Değeri	2.630.240.376,14	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2,509089%	

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

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
04/01/2021-...	%15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %40 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %45 BIST-KYD ÖSBA Sabit

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) 2025 yılının ilk çeyreği tüm yıla damgasını vuracak gelişmelere sahne olarak başlamıştır. 20 Ocak'ta ABD'de yeni Trump yönetimi göreve gelmiş ve hızla yeni gümrük vergilerini açıklamıştır. Bu durum Şubat'ta riskten kaçınma hareketine yol açmıştır. Bu vergiler son anda bir ay uzatılmış ve yatırımcılar olayların nasıl gelişeceği konusunda giderek daha fazla rahatlamıştır. Ancak, Mart ayına doğru gümrük vergisi belirsizliği artmaya başlayınca, piyasalar daha büyük riskten kaçınma hareketleri yaşamaya başlamıştır. Yeni Trump yönetimi Avrupa varlık fiyatlamalarını da etkilemiştir. Şubat ayında ABD Ukrayna'daki savaşı sona erdirmek için Rusya ile müzakerelere başlayacağını açıklamıştır. Bu durum, petrol fiyatlarında düşüşe yol açmış, ancak aynı zamanda Avrupa'da daha yüksek savunma harcamalarını finanse etmek için büyük bir baskı oluşturmuştur. Sonuçta Avrupa'da savunma harcamalarının artacağı beklentileri ile bölge genelinde uzun vadeli tahvil getirileri sert şekilde yükselmiştir.Birinci çeyrek oldukça olaylı bir dönem gibi görünürken, ikinci çeyrek son yılların en büyük piyasa oynaklığıyla başlamıştır. Gümrük vergileri ikinci çeyrekte gündemi domine etmiştir. Trump'ın ilk olarak yüksek tarife açıklaması ve diğer ülkelerin de buna karşılık verebileceği korkusu yatırımcıların ABD'de bir resesyon olasılığını yeniden değerlendirmesine yol açmıştır. Trump'ın gümrük vergilerinde 90 günlük ara verme kararına kadar borsalar sert satış yerken, tahvil piyasaları da bu satış dalgasına katılmıştır. Ayrıca ikinci çeyrekte mali kaygılar yeniden ortaya çıkmaya başlamıştır. Bunun ilk tetikleyicisi, Moody's'in ABD kredi notunu düşürmesi olmuştur. Bu durum, ABD 30 yıllık tahvil getirisinin %5'in üzerine çıkmasına ve küresel uzun vadeli tahvil faizlerinde daha geniş bir yükselişe yol açmıştır.Yılın ikinci yarısı ise Haziran ayındaki jeopolitik gerginliklerle başlamıştır. İsrail'in, İran'ın nükleer ve askeri tesislerine hava saldırıları ardından petrol fiyatlarında büyük bir artış yaşanmıştır. ABD'nin İran nükleer tesislerine saldırısından kısa bir süre sonra İsrail ve İran arasında ateşkes ilan edilmiş ve bu da petrol fiyatlarının tekrar keskin bir şekilde düşmesine neden olmuştur. Üçüncü çeyrekte, gümrük vergileri bir kez daha ana konu haline gelmiş ve Trump, 9 Temmuz'da sona ermesi planlanan 90 günlük süreyi 1 Ağustos'a kadar uzatmıştır. ABD'nin ay sonunda AB ve Japonya da dahil olmak üzere birçok önemli ticaret ortağıyla anlaşmalar imzalamasıyla, gümrük vergilerinde keskin bir artış olacağı yönündeki ilk korkular boşa çıkmıştır. Ayrıca Temmuz ayında Trump'ın Fed Başkanı Powell'ı görevden alabileceğine dair spekülasyonlar artmış ve Fed'e ilişkin bağımsızlık endişeleriyle tahvil getirisi eğrisi eğiminde sert bir dikleşme yaşanmıştır. Yaz ilerledikçe, makroekonomik ortamın beklenenden daha fazla kötüleştiğine dair işaretler ortaya çıkmıştır. İstihdam endişeleriyle Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da güvercinvari bir ton sergilemesinin ardından, Fed'in 2025'ten beri ilk faiz indirimi beklentisi Eylül ayı fiyatlamalarına yansımıştır. Fed, Eylül ve Aralık ayları arasında toplam 75 baz puanlık 3 ardışık faiz indirimi gerçekleştirmiştir. Dördüncü çeyrekteki bir diğer önemli gelişme ise Japonya'da yaşanmıştır. Yeni başbakanın sürpriz seçim zaferi ve Kasım ayında büyük bir mali teşvik paketi açıklaması Japonya Merkez Bankası'nın (Bank of Japan) Ocak ayında 25 baz puanlık faiz artışı ardından Aralık ayında bir artış daha yaparak politika faizini 1995'ten bu yana en yüksek seviye olan %0,75'e çıkarmasına neden olmuştur. Bu aynı zamanda 10 yıllık Japon devlet tahvili getirilerinin yıl sonuna doğru %2'nin üzerine çıkmasına neden olmuştur. Yurt içinde yılın ilk çeyreği Türk varlıklarına yabancı yatırımcı ilgisiyle başlamıştır. TCMB Mart ayına kadar gevşeme adımlarına devam etmiş ve politika faizini 500 baz puan indirmiştir. Mart ayında iç siyasi gelişmeler kaynaklı finansal piyasalarda yükselen oynaklığın enflasyon açısından oluşturacağı riskleri sınırlamak amacıyla TCMB ilk olarak gecelik borçlanma faizini yükseltmiş, ardından sıkı likidite politikası ile fonlamayı üst banttant yapmıştır. Nisan ayında para politikasında sıkılaşma devam etmiş, haftalık repo faizi yüzde 46 seviyesine yükseltirken, gecelik vadede borç verme faiz oranını yüzde 49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise yüzde 44.5'e yükseltmiş ve bir haftalık repo ihalelerine yeniden başlanacağını duyurmuştur. TCMB, yılın ikinci yarısında ise Aralık ayı itibarıyla toplam 800 baz puanlık indirimle politika faizini yüzde 38'e düşürmüştür. Makro ihtiyatı politikalar parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak amacıyla yıl genelinde devam etmiştir. Ayrıca finansal istikrarı desteklemek amacıyla sadeleşme adımlarına devam edilmiştir. Kur korumalı mevduat (KKM) hesap açma ve yenileme işlemleri sonlandırılmış ve buna bağlı olarak KKM'nin yenilenmesine ve Türk lirasına geçişine yönelik tüm hedeflerin kaldırılmıştır. 2025 yılında uluslararası rezervler Mart ve Nisan ayları haricinde artış eğilimini korumuş ve brüt rezervler 38.8 milyar ABD doları yükseliş kaydederek itibarıyla 193.9 milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Sıkı finansal koşullar ve makro ihtiyatı politikalar ekonomideki dengeleme sürecine katkı sağlamaya devam etmiştir. Ekonomik aktivitedeki soğuma yılın ikinci yarısında dezenflasyonist süreci desteklemeye devam etmiştir. Ocak ayında %42.1 olan yıllık enflasyon yılı %30.9 seviyesine gerileyerek kapatmıştır. Aralık '24 sonunda 35.35 olan USDTRY paritesi, yıl genelinde yaklaşık %21.5 artış ile yılı 42.96 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık devlet tahvil faizleri Aralık '24 sonundaki sırasıyla %40.56 ve %28.78 seviyelerinden Aralık '25 sonunda %37.2 ve %29 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi Aralık '24 sonundaki 9830.56 seviyesinden yaklaşık %14.6 artış ile Aralık '25 sonunda 11261.52 düzeyinde kapanmıştır.