QNB FİNANS PORTFÖY EMTİA FON SEPETİ FONU

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

QNB FİNANS PORTFÖY EMTİA FON SEPETİ FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Finans Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu'nun ("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 FİNANSPORTFÖY

QNB FİNANS PORTFÖY EMTİA FON SEPETİ FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 16/05/2022

30/06/2024 tarihi itibarıyla (*)	
Fon Toplam Değeri	110,700,078
Birim Pay Değeri (TRL)	1.659445
Yatırımcı Sayısı	2,410
Tedavül Oranı (%)	6.67%

Portföy Dağılımı	
Yatırım Fonu Katılma Payları	85.31%
Borsa Yatırım Fonu	10.91%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	3.78%
Toplam	100.00%

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon; portföy sınırlamaları itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı YatırımFonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde "Fon Sepeti Fonu" statüsündedir. Fonportföyüne alınacak varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve bu izahnamedebelirtilen esaslara uygun olarak seçilir ve portföy yöneticisi tarafından mevzuata uygun olarakyönetilir.Fonun yatırım amacı, belirli bir emtiaya veya birden fazla emtia grubuna yönelik yatırımyapan menkul kıymet yatırım fonları ve borsa yatırım fonları vasıtasıyla; ulusal ve/veya uluslararasıemtia piyasalarındaki kazanca iştirak etmektir. Fon portföyü, mevzuatın belirlediği sınırlarçerçevesinde; makroekonomik veriler ve piyasa analizleri doğrultusunda yönetilir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Sinan Ede Safa Kızıl Eyyüp Par
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	

Yatırım Stratejisi

Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde, fon toplam değerinin asgari %80'i devamlı olarakemtia fiyatlarını / emtia fiyatlarına dayalı endeksleri takip eden veya emtiaya dayalı olan yerliyatırım fonları ile yerli ve yabancı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Yatırım yapılacak fonların belirlenmesinde; öncelikle emtia grupları bazında seçim yapılırve ilgili emtia fiyatlarının piyasa performansını etkin biçimde yansıtacak fonlar tespit edilir. Sepetportföye dahil edilecek fonların yatırım temasına uygunluğunu teminen, ilgili fonların veya takipettikleri endekslerin unvanlarında emtia, kıymetli maden, altın, gümüş, kıymetli taş, endüstriyelmetal, bakır, nikel, çinko, kalay, kurşun, alüminyum, paladyum, uranyum, platin, doğalgaz, gazyağı,petrol, tarımsal emtia, mısır, soya, soya yağı, pirinç, kahve, şeker, kakao, buğday, tahıl, pamuk, et,canlı hayvan ve benzeri emtia gruplarına ilişkin ibarelerin yer alması, takip ettikleri endeks ve/veyakarşılaştırma ölçütü bileşenlerinin asgari %80 oranında söz konusu emtialara veya emtiaendekslerine dayalı olması, izahname ve/veya yatırımcı bilgilendirme dokümanları kapsamında fonyatırım stratejisinin bahse konu emtialara odaklı olduğuna dair açık ifadeler bulunması gibi kriterlerdikkate alınır.Piyasa koşulları doğrultusunda portföy yöneticisi tarafından gerekli görüldüğü taktirde,portföyün azami %20'si, yatırım ve/veya riskten korunma amacıyla; doğrudan diğer para ve sermayepiyasası araçlarına yönlendirilebilir. İlgili kararların verilmesi aşamasında getiri beklentilerinin yanısıra fon risk iştahı ve portföydeki varlıkların volatilitesi dikkate alınır.Yabancı borsa yatırım fonu katılma payları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak herdurumda, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulanve unvanında "Yabancı" ibaresi geçen yatırım fonları da dahil) fon toplam değerinin %80'i ve fazlasıolamaz. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş parave sermaye piyasası araçları (Türkiye'de kurulan ve unvanında "Döviz" ibaresi geçen yatırım fonlarıda dahil) da fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon, yabancı paraya ve yabancı parayadayalı sermaye piyasası araçlarına yapılabilecek yatırımlar sebebiyle kur riski içerebilir.

Yatırım Riskleri

Performans sunum dönemi itibarıyla fon risk değeri 6'dır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Faiz Oranı Riski, Kur Riski, Ortaklık Payı Fiyat Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski,Baz Riski, Teminat Riski, 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.

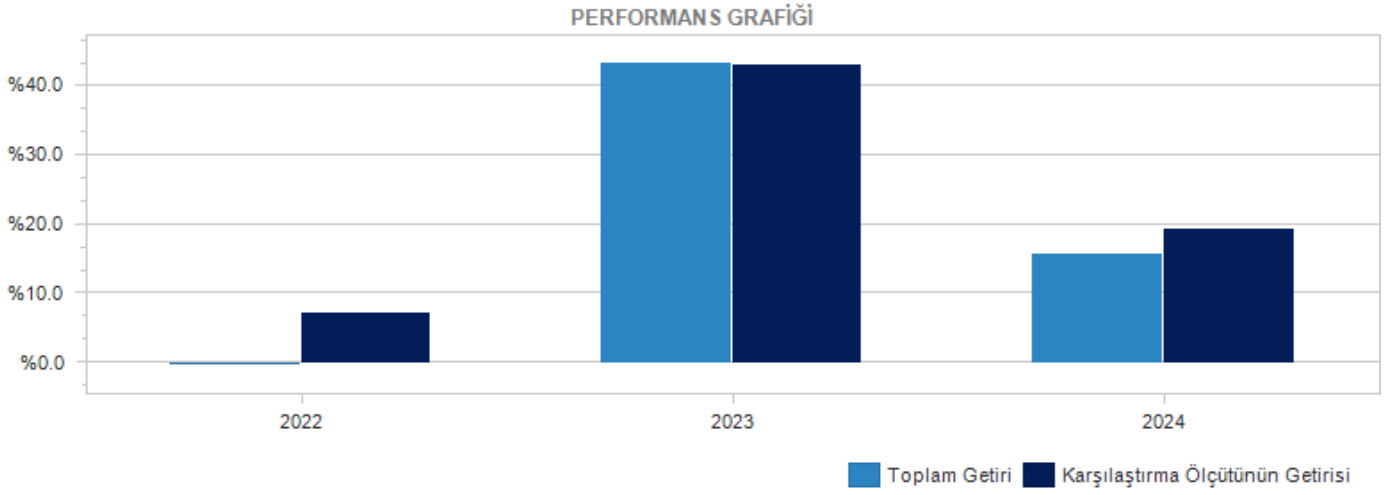
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	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
2022	-0.043%	7.237%	22.843%	1.180%	1.1405%	-0.0598	63,667,990.85
2023	43.283%	43.015%	64.773%	0.932%	0.8688%	0.0028	142,275,135.74
2024 (***)	15.866%	19.381%	24.735%	0.580%	0.5640%	-0.0533	110,700,077.65

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

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün 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 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 01/01/2024 - 30/06/2024 döneminde net %15.87 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %19.38 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-3.52 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 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.

01/01/2024 - 30/06/2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.006871%	1,330,404.89
Denetim Ücreti Giderleri	0.000206%	39,977.54
Saklama Ücreti Giderleri	0.000198%	38,295.23
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000528%	102,318.31
Kurul Kayıt Ücreti	0.000057%	11,068.18
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000743%	143,880.26
Toplam Faaliyet Giderleri	1,665,944.41	
Ortalama Fon Portföy Değeri	106,385,914.05	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.565945%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
16/05/2022-...	%15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %65 Bloomberg Commodity ex-Precious Metals Total Return Index + %15 İstanbul Gold B Tipi Altın Fonu Endeksi + %5 İstanbul Gümüş Borsa Yatırım Fonu

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 tevfikatına 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 seyretmesi 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 katılığın 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 seyir 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 veriye 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 artıracağı 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 zayıflıktan 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 patikasındaki iyileşmeyi geciktirmiştir. Yerel seçimler öncesi hız kazanan spekülatif 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 spekülatif döviz talebi yerini yabancı portföy akımlarına bırakmış, artan döviz likiditesi hızlı biçimde rezerv birikiminin önünün açmış ve net rezervler pozitife 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 dengelenmenin devam ettiğini göstermiştir. Aylık enflasyondaki yüksek seyir yılın ilk yarısında haziran ayı hariç devam etmiştir. Enflasyondaki katılıkta 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 dengelenme 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 görünümlerini "pozitif" olarak belirlemiştir. Türkiye kredi risk primi yılın ilk yarısında genel olarak gelişmekte olan ülkelerden olumlu ayrışmasını sürdürmüştür. Aralık'23 sonunda 29.5280 olan USDTRY paritesi, özellikle seçim sonrası artış trendi içerisinde Haziran'24 dönem sonunda yaklaşık %10,95 artış ile 32.7609 seviyesinde kapatmıştır. 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.