

QNB FİNANS PORTFÖY VİZYON SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON

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



QNB FİNANS PORTFÖY VİZYON SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Finans Portföy Vizyon Serbest (Döviz) Özel Fon'un ("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 : 01/08/2019

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

27/06/2023 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	22.755.980
Birim Pay Değeri (TRL)	21,727716
Yatırımcı Sayısı	2
Tedavül Oranı (%)	0,10%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	90,64%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	90,64%
Yatırım Fonu Katılma Payları	9,36%
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 yatırım öngörüsü doğrultusunda sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamayı portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.	Ziya Çakmak
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Bahar Çakan
	Sinan Ede
	Safa Kızıl
	Eyyüp Par

Yatırım Stratejisi
Fonun yatırım stratejisi doğrultusunda, fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kirasertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır. Fon'un kalan kısmı yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk lirası cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Fonun ana yatırım stratejisi ABD Doları bazında mutlak getiri sağlamaktır. Ana yönetim stratejisine uygun olarak, yönetici, fonun temel yatırım hedefine ulaşabilmek adına farklı para ve sermaye piyasası araçlarında eş anlı uzun veya kısa pozisyonlar alabilir.

Yatırım Riskleri
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 6'dır. Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini de değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşümlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

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
2019	14,719%	7,967%	5,042%	0,822%	0,6126%	0,0578	43.564.697,84
2020	35,432%	29,277%	14,599%	1,071%	0,7621%	0,0163	59.000.644,30
2021	70,847%	85,725%	36,081%	2,312%	2,3413%	-0,0129	100.800.886,82
2022	27,358%	45,193%	64,270%	0,733%	0,5740%	-0,0541	20.190.152,10
2023 (***)	12,708%	40,474%	19,774%	0,662%	0,9470%	-0,1555	22.755.979,75

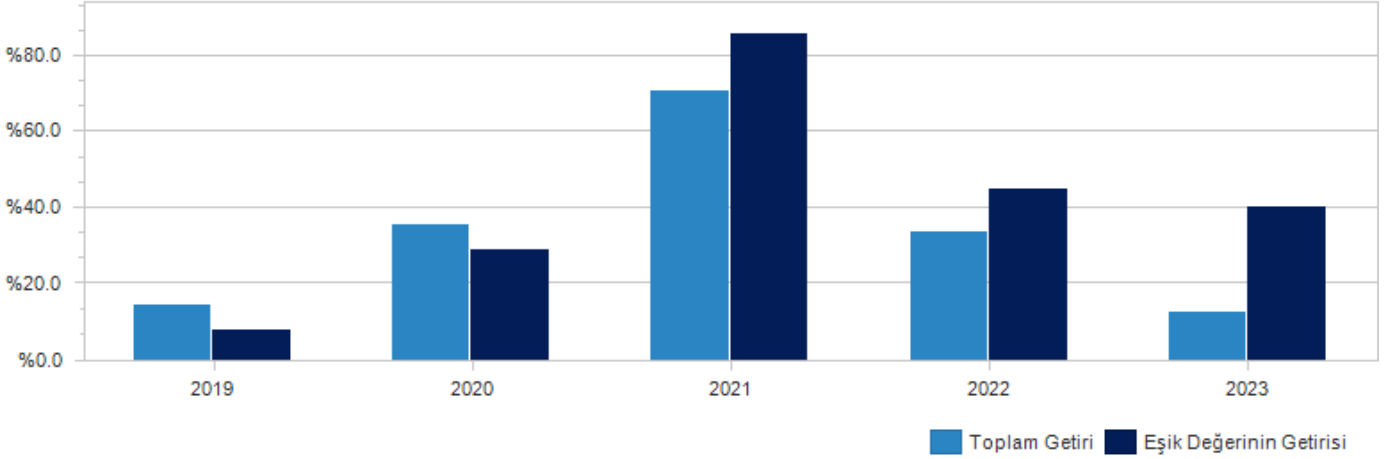
PERFORMANS BİLGİSİ USD							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2019	7,795%	1,451%	5,042%	1,041%	0,0091%	0,0615	7.334.124,22
2020	8,428%	3,500%	14,599%	1,297%	0,0082%	0,0206	7.952.212,35
2021	-4,900%	3,381%	36,081%	3,461%	0,0086%	0,0054	7.562.524,33
2022	-8,744%	3,500%	64,270%	0,658%	0,0084%	-0,0722	1.084.774,70
2023	1,083%	1,716%	19,774%	0,480%	0,0083%	-0,0082	1.096.520,47

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

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

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

(****) 31/07/2019 tarihi itibarıyla USD fiyat açıklamaya başlamıştır.

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'na portföy yöneticiliği ve yatırımcı 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 %12.71 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %40.47 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %27.77 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 ağırlıklı olarak 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 Değeri Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,001564%	55.353,09
Denetim Ücreti Giderleri	0,000449%	15.890,50
Saklama Ücreti Giderleri	0,001204%	42.595,82
Araçlık Komisyonu Giderleri	0,000000%	0,00
Kurul Kayıt Ücreti	0,000072%	2.542,64
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000559%	19.784,63
Toplam Faaliyet Giderleri	136.166,68	
Ortalama Fon Portföy Değeri	19.881.210,10	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,684901%	

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

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
01/08/2019-30/12/2019	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (31/07/2019)
31/12/2019-03/01/2021	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (31/12/2019)
04/01/2021-02/01/2022	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (31/12/2020)
03/01/2022-01/01/2023	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (31/12/2021)
02/01/2023-...	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (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) Pandemi'nin 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 gübür bir ses ile dile getirildiği konjonktürde, gerçek anlamda bir yeniden açılmanın hissedilmediği bir ilk yarı geçmiştir. Küresel büyümedeki endişelerin doğrudan yansımaları endüstriyel ve enerji emtia fiyatlarındaki aşağı yönlü gelişimden görülmekle birlikte, yılın geri kalanı için de çok da umutlandıran 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. 1Y1 2023 döneminde gözlemlenen durum, hanehalkının artık 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 yavaşladığı fakat son dönemlerde yeniden tansiyonu yükselmeye başladığı görülmektedir. Aynı zamanda ABD-Çin-Tayvan sorunsalı da yavaşlamış 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 enflasyonist ortamın mevcut durumu ve gidisatına 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 durumda. Fakat düşen petrol fiyatları, halihazırda zayıflayan 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 yeterli 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, yumaşayan tedarik zinciri, mevsim normaleri 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 tarafında bakıldığında zaman ise süpeshiz tüm gözler FED'in faiz artırım döngüsünü ne zaman sonlandıracağı ve/veya döngüye ne zaman ara vereceği üzerinedir. Yılın ilk yarısındaki 4 toplantıda toplamda 75 baz puanlık artışı göden FED, federal fonlama faiz oranının %5.00-5.25 aralığına yükseltmiştir. Özellikle yılbaşından beri ısrarla üzerinde durduğu sıkı istihdam piyasasında yeterli kadar gevşeme görülememesinden 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 yukarı 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 major merkez bankaları ise, sıkılaşmaya devam etmekte 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 etmekte birlikte, Çin ve Japonya merkez bankaları ise büyümeyi ve talebi önceliklendirdikleri para politikaları nedeniyle gelişiyici tarafa kalmaya devam ettikleri görülmüştür. Türkiye tarafında ise makroihtiyati politikaların devam ettiği fakat her şeyden önce ana gündemin Mayıs ayında gerçekleşen Cumhurbaşkanlığı seçimi olmuş olan bir ilk yarı geçmiştir. Özellikle Türk Lirası varlıklarını yabancı yatırımcı gözündeki algısı ve seçim sonrası ekonomi politikalarındaki beklentilerin fiyatlanma çabası dikkat çekmiştir. 2022 yılında bankacılık tarafında atılan Liralama stratejisi devam etmiş, menkul kıymet tesisi ve ticari kredilerde uygulanan referans faiz oranı regülasyonları bankacılık kesimi tarafından dikkate alınılmaya çalışılmıştır. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ikinci turda Kılıçdaroğlu'na karşı kazanmış olduğu seçim sonrasında piyasaların en çok beklendiği gelişme süpeshiz ekonomi politikalarında atılacak adımlar olarak ön plana çıkmıştır. Seçim öncesi dönemde yabancı yatırımcı ilgisinin artmış olması birer ortodoks ekonomi politikalarına dönüşün sinyalinin fiyatlanması olarak yorumlanmıştır. Bu beklentilere paralel, seçim sonrası maliye ve para politikalarının ortodoks zemine şekilleneceği dair Mehmet Şimşek ve Hafize Gaye Erkan gibi piyasa nezdinde kredibiliteli 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 sonrasında 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 çözümler 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 rahatlama başlatıldığı görülmüştür. Yılın ilk yarısında negatif dönem kredite-mevduat faiz makası nedeniyle bankaların ticari kredi vermemekteki çekingenliği gözle görülür belirginleşmiş, tüzel kişilerin krediyi 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 büyüme artışı sayesinde gerileyen TÜFE manşet enflasyonu Mayıs '23 döneminde %40'ın altına gerilemiştir. Aralık '22 sonunda 18.7093 olan USDTRY paritesi, özellikle seçim sonrası artışı 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 seviyelerinde 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.