

QNB PORTFÖY ÇOKLU VARLIK KATILIM 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 Çoklu Varlık Katılım Fonu'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Portföy Çoklu Varlık Katılım 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 Haroğlu SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2026
İstanbul, Türkiye

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 yapılırak; 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	Oğuz Atalay Yıldız Selim Bülbül
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 3'tür. 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 Yaratın İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Yapılandırılmış Yatırım/ Borçlanma Araçları Riski.	

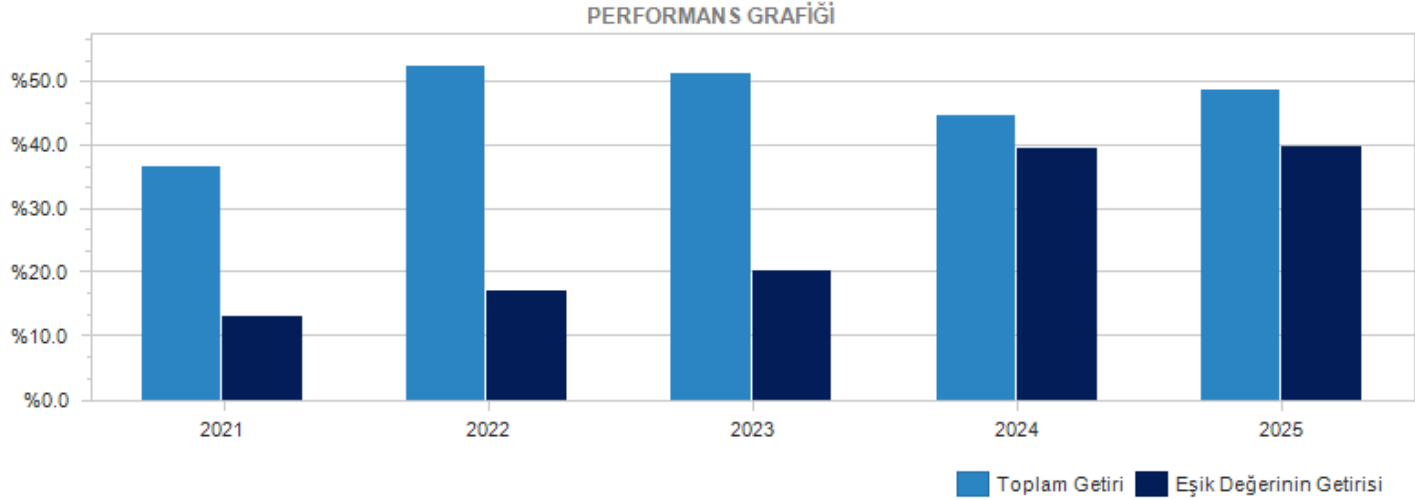
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	51,361%	20,471%	64,773%	0,677%	0,0525%	0,1365	238.747.486,04
2024	44,649%	39,675%	44,379%	0,319%	0,0840%	0,0471	338.264.376,76
2025	48,661%	39,922%	30,892%	0,213%	0,0807%	0,1209	774.595.322,15

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

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

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.
2024 yılında fonun eşik değer getirisi (39.675%) BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL getirisinin (39.675%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL kullanılmıştır.
2025 yılında fonun eşik değer getirisi (39.922%) BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL getirisinin (39.922%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL kullanılmıştır.



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 %48.66 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %39.92 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %8.74 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.

01/01/2025 - 31/12/2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,005340%	9.628.376,63
Denetim Ücreti Giderleri	0,000074%	132.841,47
Saklama Ücreti Giderleri	0,000313%	564.745,75
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000390%	702.531,39
Kurul Kayıt Ücreti	0,000061%	109.719,01
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000100%	180.139,31
Toplam Faaliyet Giderleri	11.318.353,56	
Ortalama Fon Portföy Değeri	490.651.662,12	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2,291207%	

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)
02/01/2023-01/01/2024	%100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (30/12/2022)
02/01/2024-01/01/2025	%100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (29/12/2023)
02/01/2025-01/01/2026	%100 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL (31/12/2024)

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 tevfikata 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'i 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'in 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 banttan yapmıştır. Nisan ayında para politikasında sıkılaşıma devam etmiş, haftalık repo faizi yüzde 46 seviyesine yükseltilirken, 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 ihtiyati 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 ihtiyati politikalar ekonomideki dengelenme 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.