

# **QNB Finans Portföy Dow Jones İstanbul 20 Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu**

**1 Ocak – 31 Aralık 2019 Dönemine Ait Performans  
Sunum Raporu ve Yatırım Performansı Konusunda  
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**



**Building a better  
working world**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.  
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.  
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27  
Kat: 2-3-4 Daire: 54-57-59  
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 Finans Portföy Dow Jones İstanbul 20 Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu'nun Yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

QNB Finans Portföy Dow Jones İstanbul 20 Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 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 sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine ait performans sunuş raporu QNB Finans Portföy Dow Jones İstanbul 20 Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

### **Diğer Husus**

Fon'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasına müteakiben ilgili bağımsız denetim raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

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



29 Ocak 2020  
İstanbul, Türkiye

## A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ  
Halka Arz Tarihi : 11/01/2005

## YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	17,927,941
Birim Pay Değeri (TRL)	39.839868

Portföy Dağılımı	
Paylar	99.77%
- Bankacılık	31.80%
- Holding	16.54%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	9.90%
- Perakende	9.60%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	7.81%
- İletişim	7.61%
- Demir, Çelik Temel	7.56%
- İletişim Cihazları	3.15%
- Dayanıklı Tüketim	2.64%
- Madencilik	1.72%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	1.43%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.23%
Toplam	100.00%

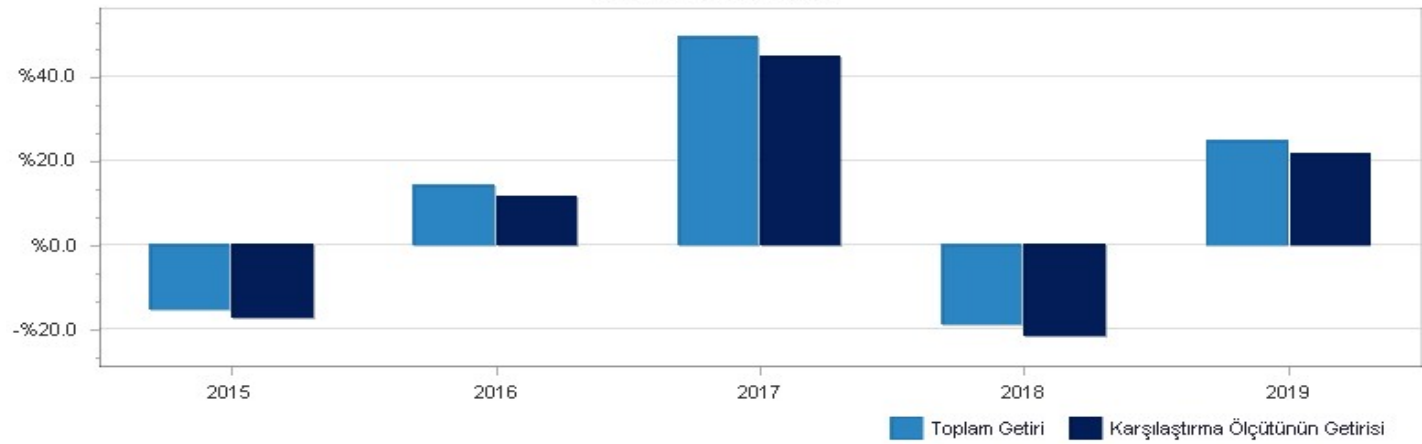
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Dow Jones Turkey Titans 20 Index endeksini takip etmektedir. Endeks 20 pay senedinden oluşur ve Takasbank'taki toplam pay senetlerinin piyasa değeri üzerinden ağırlıklandırılarak hesaplanır. Şirketlerin halka açıklık oranlarının kullanımında S&P Financial Services tarafından değişiklikler yapılabilir. Endeks'teki bir şirketin ağırlığı dönem başında %10 ile sınırlandırılmıştır. Endeksteeki ağırlıklar 3 aylık dönemler itibarıyla gözden geçirilecektir.	Ziya Çakmak
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fonun temel stratejisi, takip edilen endeksin performansını yansıtmaktır. Fon portföyü, Endeks kapsamındaki varlıkların tam kopyalama yoluyla oluşur.	
Yatırım Riskleri	
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 6'dır. - 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.	

**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
2015	-15.519%	-17.202%	8.808%	1.454%	1.4566%	0.1577	16,239,964.38
2016	14.219%	11.364%	8.533%	1.340%	1.3436%	0.1846	15,391,845.75
2017	49.581%	44.904%	11.920%	1.044%	1.0423%	0.0934	20,661,949.57
2018	-18.930%	-21.642%	20.302%	1.441%	1.4591%	0.1421	15,314,791.63
2019	24.867%	21.613%	11.836%	1.420%	1.4280%	0.0649	17,927,940.52

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

(\*\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

**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'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 02/01/2019 - 31/12/2019 döneminde net %24.87 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %21.61 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %3.25 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.

02/01/2019 - 31/12/2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.001999%	116,925.28
Denetim Ücreti Giderleri	0.000078%	4,552.15
Saklama Ücreti Giderleri	0.000240%	14,038.72
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000030%	1,752.84
Kurul Kayıt Ücreti	0.000056%	3,283.62
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000144%	8,448.59
Toplam Faaliyet Giderleri	149,001.20	
Ortalama Fon Portföy Değeri	16,024,174.34	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.929853%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
12/01/2005-...	%100 DJISTI Endeksi

6) Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevkifatı uygulanır.

7) 2019 yılına başlarken hem gelişmekte olan ülkelerde hem de gelişmiş ülkelerde artan ticaret savaşları gerginliği ve jeopolitik riskler ışığında küresel iktisadi faaliyette yavaşlama endişeleri hâkim olmuş ve bu endişeler doğal olarak Türk finansal piyasalarında da hissedilmiştir. Bu gelişmeler, küresel anlamda yatırımcıları güvenli liman arayışına itmiş ve paralelinde Almanya, Amerika gibi ülkelerde tahvil faizleri rekor düşük seviyelere gelmiştir. Yılın ilk çeyreğinde FED'in parasal sıkılaştırma ve sabırlı bir duruş sergileme yönündeki mesajlarının yerini değiştiren küresel koşullar sebebiyle daha güvercin genişlemeci bir duruş almıştır. Brexit süreci ile kendi dengelerini bulmaya çalışan AB, negatif faiz politikasına rağmen bir büyüme ivmesi yakalayamamıştır. Bu süreçte sadece gelişmiş ülkeler değil gelişmekte olan ülke merkez bankaları da ardi ardına faiz indirimlerine giderek küresel yavaşlama endişelerine karşı politikalarında değişikliğe gitmişlerdir. Türkiye, Rusya, Brezilya, Endonezya ve Güney Afrika merkez bankaları politika faizlerini aşağı çeken ülkeler arasında yer aldı. Likidite bolluğu sebebiyle yıl genelinde hem gelişmiş ülkelere hem de gelişmekte olan ülkelere fon akışı kuvvetli olmuştur. Yılın başlarında ticaret savaşlarıyla artan belirsizlik ve gerginliklere ek olarak iç tarafta İstanbul belediye seçimlerinin yenilenmesi kararı TL varlıklar için kötümser bir hava yaratmıştır. Öte yandan ABD ile devam eden S-400 konusundan kaynaklı gerilim Türkiye finansal piyasaları üzerinde etkisini göstermiştir. Makroekonomik göstergelerdeki zayıflık, kronik yüksek enflasyon ve özel sektörün kötüleşen bilançosu risk primini yüksek seviyelerde tutmaya devam etmiştir. Yılın ikinci yarısında Kuzey Suriye'deki operasyon son bulmuş olması ve akabinde Türkiye ve ABD arasındaki ikili görüşmelerin olumlu geçmesi ile birlikte Türk hisse senetleri açısından pozitif bir dönem olmuştur ve kendi benzerleriyle olan farkı nispeten kapatabilmiştir. 2019 yılında dolar bazında MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişmekte olan Ülkeler endeksinin %10 altında kalmıştır. 2019 yılı başlarında beklenen daralma, negatif büyüme öngörülmesi; tek haneyi gören enflasyon, pozitif cari denge, borçluluk seviyesini azaltan özel sektör sayesinde sınırlı kalmıştır. Yılın başından bu yana düşen enflasyon ve global olumlu havanın da etkisiyle TCMB politika faizini toplam 1200 baz puan indirerek %12 seviyesine getirmiştir. Politika faizinin düşmesine paralel olarak kredi faizlerindeki düşüşün ekonomideki büyüme sürecine destek vermesi beklenirken ekonomik canlanmayla birlikte şirket karlarında artış öngörülmektedir. Kasım ayı içerisinde Fitch görünümü negatiften durağana değiştirdi ancak BB- notunu teyit etti. 2020 yılı içerisinde makroekonomik göstergelerdeki düzelmeye birlikte diğer kredi derecelendirme kuruluşları nezdinde de olumlu değişimler gündeme gelebilir. 2019 yılında USD, TL karşısında %12,38 yükselmiş ve bu sebeple TL gelişmekte olan ülkeler arasında en çok değer kaybeden para birimlerinden birisi olmuştur. TÜFE'de (2003=100) 2019 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %0.74, bir önceki yılın Aralık ayına göre %11.84 ve on iki aylık ortalamalara göre %15.18 artış gerçekleşti. Enflasyondaki düşüş ve TL'deki oynaklığın azalması ile faizlerde de yıl genelinde aşağı yönlü trend artarak gitmiştir. Türkiye 10 yıllık hazine tahvili 2019 yılına %16.69 ile başlamış ve yılı %12.21 ile kapatmıştır.

## D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
02/01/2015 - 31/12/2015	-15.52%	-14.90%	-17.20%	1.68%
04/01/2016 - 30/12/2016	14.22%	15.05%	11.36%	2.86%
02/01/2017 - 29/12/2017	49.58%	50.68%	44.90%	4.68%
02/01/2018 - 31/12/2018	-18.93%	-18.34%	-21.64%	2.71%
02/01/2019 - 31/12/2019	24.87%	25.78%	21.61%	3.25%

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2015 - 31/12/2015	0.0081	0.9973
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0088	0.9965
02/01/2017 - 29/12/2017	0.0215	0.9934
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0150	0.9854
02/01/2019 - 31/12/2019	0.0257	0.9879

3) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2015	-15.52%	1.45%	-17.20%	1.46%
2016	14.22%	1.34%	11.36%	1.34%
2017	49.58%	1.04%	44.90%	1.04%
2018	-18.93%	1.44%	-21.64%	1.46%
2019	24.87%	1.42%	21.61%	1.43%