

QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu

**1 Ocak – 31 Aralık 2020 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 K: 2-3-4
34485 Sarıyer/İstanbul TÜRKİYE

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 Birinci Değişken Fonu'nun Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu'nun (Fon) 1 Ocak -31 Aralık 2020 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporlarını 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 sırasında yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak-31 Aralık 2020 hesap dönemine ait performans sunuş raporu QNB Finans Portföy Birinci Değişken Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlenmelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kamuya açıklamak üzere ayrıca hazırlanacak finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımız tamamlanmasına müteakiben bağımsız denetim raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

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

Fatih Polat SMMM
Sorumlu Denetçi

28 Ocak 2021
İstanbul, Türkiye

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 11/12/2006

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	1,194,603,804
Birim Pay Değeri (TRL)	0.025476
Yatırımcı Sayısı	3,812

Portföy Dağılımı	
Ters Repo	30.82%
Borçlanma Araçları	19.95%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	11.49%
- Finansman Bonosu	8.06%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	0.37%
- Özel Sektör Kira Sertifikası	0.02%
Yatırım Fonu Katılma Payları	17.31%
Ortaklık Payları	14.66%
Vadeli Mevduat	10.38%
Teminat	4.60%
Kıymetli Maden	2.19%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.09%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Portföyünü, belli bir risk olarak Hisse ve Sabit Getirili enstrümanlarla çeşitlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Fon bir tarafta sabit getirili menkul kıymetlerden getiri hedeflerken, riskli yatırım araçlarındaki fırsatlardan ekstra bir getiri elde etmeyi hedeflemektedir. 24/07/2017 tarihi itibarıyla İkinci Değişken Fon ve Mutlak Getiri Hedefli Fon, Birinci Değişken Fon bünyesinde birleşmiştir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Hayri Batur Sinan Ede
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon ağırlıklı olarak para piyasası araçları ile devlet ve özel sektör borçlanma araçlarından sabit bir getiri hedeflerken; hisse, bono ve döviz piyasasındaki aşağı veya yukarı yönlü hareketlerden faydalanmak amacıyla uzun veya kısa pozisyon alır. Fon değişkenpiyasa ve ekonomi koşullarına göre hangi varlık türüne hangi yönde ve ne oranda yatırım yapılması gerektiğini belirler.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%75, Eurobond (Kamu + Özel) %0-%40, DİBS (Kamu) %0-%100, Altın, kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları %0-%50, Ters Repo %0-%100, Hisse %0-%50	
Yatırım Riskleri	

- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 4'tür. - 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

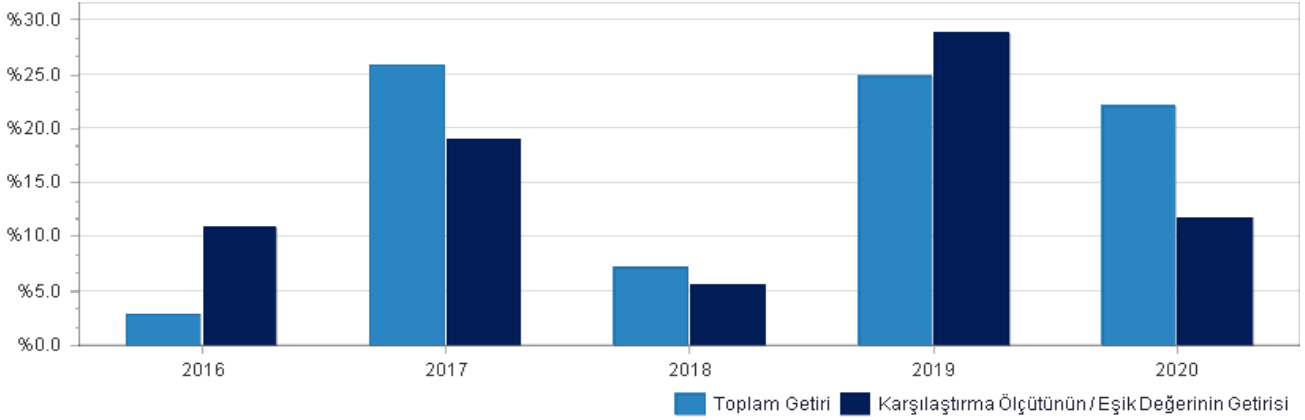
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2016	2.712%	10.769%	8.533%	0.451%	0.3545%	-0.1388	1,781,509.23
2017	25.892%	19.020%	11.920%	0.302%	0.2584%	0.1594	23,250,194.00
2018	7.208%	5.519%	20.302%	0.413%	0.4134%	0.0210	13,535,742.06
2019	24.825%	28.780%	11.836%	0.339%	0.3988%	-0.0476	150,178,036.75
2020	22.088%	11.608%	14.599%	0.348%	0.0279%	0.1042	1,194,603,803.55

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

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

2020 yılında fonun eşik değer getirisi (9.766%) TRLIBOR O/N getirisinin (11.608%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

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 yatırım 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 02/01/2020 - 31/12/2020 döneminde net %22.09 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin getirisi aynı dönemde %11.61 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %10.48 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün / 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.

02/01/2020 - 31/12/2020 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.005799%	16,159,277.00
Denetim Ücreti Giderleri	0.000003%	7,353.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.000363%	1,010,256.00
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000940%	2,619,023.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.000065%	179,812.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.001324%	3,690,066.00
Toplam Faaliyet Giderleri	23,665,787.00	
Ortalama Fon Portföy Değeri	761,290,740.61	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	3.108640%	

5) Performans sunum döneminde 3 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
05/10/2015-21/07/2017	Ters Repo %0-%30, DİBS (Kamu) %20-%60, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, YF+BYF(Yerli)+YO Payı %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%20, BİST Hisse %5-%45, Yabancı Bono %0-%30, Kira Sertifikaları %0-%10, Varant ve Sertifikalar %0-%10, ÖSBA %0-%50
24/07/2017-31/12/2019	Kamu ve/veya ÖSBA %30-%75, Yabancı Hisse %0-%15, İpotek ve VDMK %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%10, YF+BYF+GYF+GSYF+YO %0-%20, Yabancı Bono %0-%20, Takasbank Para Piyasası %0-%40
22/05/2019-31/12/2019	Ters Repo %0-%50, BİST Hisse %0-%45
02/01/2020-...	Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%75, Eurobond (Kamu + Özel) %0-%40, DİBS (Kamu) %0-%100, Altın, kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları %0-%50, Ters Repo %0-%100, Hisse %0-%50

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değerinin unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değer getirisinin hesaplanmasında "pay fiyat endeksleri" değil, "pay getiri endeksleri" kullanılır. Bu kapsamda, 01.01-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumlarından başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanır." ifadesinden ötürü tüm karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 2018 getirileri fiyat endeksleri yerine getiri endeksleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
05/10/2015-31/12/2017	%5 BİST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BİST-KYD Repo (Brüt) + %20 BİST-KYD ÖSBA Değişken + %25 BİST 100 + %40 BİST-KYD DİBS 547 Gün
01/01/2018-02/01/2020	%5 BİST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BİST-KYD Repo (Brüt) + %20 BİST-KYD ÖSBA Değişken + %25 BİST 100 GETİRİ + %40 BİST-KYD DİBS 547 Gün
02/01/2020-03/01/2021	%100 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi (31/12/2019)

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) 2020 yılında dünya genelinde koronavirüs salgını sebebiyle 81 milyon kişiyi aşan vaka yaşandı, hayatını kaybeden kişi sayısı da 1,7 milyon kişinin üzerine çıktı. Salgının seyrine bağlı olarak özellikle 2020'nin ilk çeyreğinde finansal piyasalarda oynaklık hızla artmış, hisse senedi piyasalarında tarihsel düşüşler gözlemlenmiştir. Riskli varlık fiyatları keskin düşerken, sermaye akımları gelişmekte olan ülkelere aleyhine bozulmuştur. Gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybederken hızla düşen taleple petrol fiyatları tarihsel dip seviyelere inmiş, güvenli liman olarak görülen altın fiyatları yükselirken ABD faizleri gerilemiş, diğer emtia fiyatları da düşüş göstermiştir. Küresel piyasalar halen salgına ve uygulanan politikalara fazlasıyla duyarlı olup küresel düzeyde hisse, altın ve petrol fiyatları tam anlamıyla istikrarlı bir görünüme kavuşmuş değildir. Yeni normal dengede güvenli liman arayışı devam etmekte, gelişmekte olan ülkelere sermaye girişi önceki yıllara göre daha kırılmalı bir seyir izlemektedir. Küresel ekonomi, zorunlu olarak uygulanan tedbirlerin de etkisiyle önemli ölçüde üretim kaybına uğradı ve 2020 yılının ilk yarısında bazı gelişmiş ülkelerde GSYH, %20'yi aşan oranlarda geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) gibi gelişmiş ülke merkez bankalarının yanı sıra gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarının da genişlemeci para politikası uygulamasıyla küresel ekonominin daha keskin daralmasını önüne geçildi. Karantina koşullarının gevşetilmesiyle üretimin küresel düzeyde ilk aşamada hızlı toparlandığı görüldü. Aşırı çalışmalarında ilerleme sağlanmasıyla birlikte de salgının öngörülebilir bir vadede kontrol altına alınabileceği görüşü ağırlık kazandı. 2019 yılı sonunda anlaşmaya yakın olunan ticaret savaşları, salgınla birlikte gündemden uzaklaşmış gibi görünse de ABD-Çin gerilimi devam etmektedir. Yılın son ayında AB ile İngiltere arasındaki Brexit görüşmelerinden istenen anlaşmaya varıldı. Aralık ayı Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımlayan OECD, koronavirüs salgınındaki ikinci dalgaya karşı küresel ekonomik görünümün iyileştirdiği değerlendirilmesinde bulundu. Kuruluş, küresel ekonominin bu yılı %4,2 oranında küçülmeye kapatmasının ardından gelecek sene aynı oranda büyüyeceğini öngörüyor. Türkiye'ye ilişkin 2020 daralma tahmini ise %1,3 olarak belirtildi. Kuruluş, Türkiye'nin 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %2,9 ve %3,2 büyüyeceğini öngörüyor. Türkiye ekonomisi zincirleşmiş hacim endeksinde göre üçüncü çeyrekte yıllık bazda %6,7 ile beklentilerden hızlı büyüme kaydetti. Tüketim ve yatırım harcamaları büyümeyi desteklerken, net ihracat aşağı çekti. Geçtiğimiz yıl Ekim ayında 2 milyar 737 milyon dolar cari fazla veren Türkiye ekonomisi, Ekim 2020'de 273 milyon dolar cari açık verdi. Ocak-ekim döneminde toplam cari açık 31 milyar dolara ulaştı. Türkiye'nin bütçe açığı yılın ilk 11 ayında yüzde 42 artışla 132 milyar TL oldu. Bütçe Ocak-Kasım döneminde 2,98 milyar TL faiz dışı açık verdi. 2019 Ocak-Kasım döneminde faiz dışı fazla 2,84 milyar TL olmuştu. 2020 yılında USD, TL karşısında %24,9 yükseldi ve bu sebeple TL gelişmekte olan ülkeler arasında en çok değer kaybeden para birimleri arasında yerini aldı. Aralık ayında TÜFE aylık bazda %1,25 yükselirken, yıllık bazda TÜFE %14,60 ile Ağustos 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Bu dönemde aylık %2,36 yükselen yurt içi ÜFE yıllık bazda da %25,15 artışla son 18 ayın en yüksek düzeyine ulaştı. TCMB, Mayıs ayında politika faizini %8,25'e kadar çekmiş devamında kademeli artırımlarla son olarak Aralık ayı toplantısında %17 seviyesine yükseltmiştir. Pandemi ile mücadele döneminde Türkiye 10 yıllık hazine tahvil 2020 yılına %12,31 ile başlamış ve yılı %12,90 ile kapatmıştır. BİST-100 ise yılı 1159 ile başlamış ve yılı %27,3 artışla 1476 seviyesinden kapatmıştır.