

**QNB FİNANS PORTFÖY
BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**1 OCAK- 31 ARALIK 2021 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**QNB FİNANS PORTFÖY
BORÇLANMA ARAÇLARI FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

QNB Finans Portföy Borçlanma Araçları Fonu' nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2021 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 2021 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2021 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 tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Ocak 2022

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 18/12/1989

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2021 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri (*)	35.862.588
Birim Pay Değeri (TRL)	198,313889
Yatırımcı Sayısı	9.791
Tedavül Oranı (%)	1,87%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	87,49%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	63,74%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	14,91%
- Finansman Bonosu	8,85%
Borsa Yatırım Fonu	4,86%
Yatırım Fonu Katılma Payları	2,74%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	2,66%
Ortaklık Payları	2,25%
- Dayanıklı Tüketim	0,94%
- Demir, Çelik Temel	0,59%
- Holding	0,47%
- Aracı Kurum	0,24%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılacaktır. Fon portföyüne fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Sinan Ede
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Safa Kızıl
	Eyyüp Par

Yatırım Stratejisi
Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılacaktır. Ancak, fon portföyüne fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir.

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. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:
1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövize endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:
a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.
b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.
c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.
2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.
3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.
4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebileceği olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.
5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.
6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.
7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.
8) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

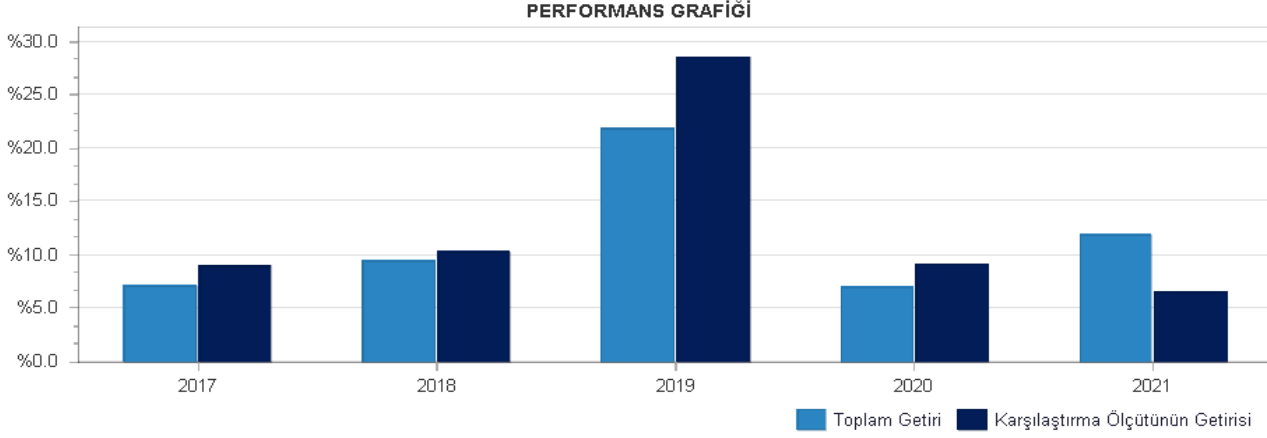
(*) 1 Ocak 2022 ve 2 Ocak 2022 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2021 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 3 Ocak 2022 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2021 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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
2017	7,092%	8,978%	11,920%	0,122%	0,1113%	-0,0969	19.434.330,04
2018	9,369%	10,238%	20,302%	0,291%	0,3216%	-0,0184	18.839.244,62
2019	21,861%	28,545%	11,836%	0,340%	0,3516%	-0,1914	90.134.544,36
2020	6,894%	9,157%	14,599%	0,315%	0,3041%	-0,1375	27.211.662,10
2021	11,841%	6,515%	36,081%	0,331%	0,2716%	0,0703	35.862.587,93

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

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



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 Bilgi" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01/01/2021 - 31/12/2021 döneminde net %11.84 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %6.51 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %5.33 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.

01/01/2021 - 31/12/2021 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,004914%	626.418,39
Denetim Ücreti Giderleri	0,000097%	12.362,88
Saklama Ücreti Giderleri	0,000254%	32.384,32
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000186%	23.751,13
Kurul Kayıt Ücreti	0,000028%	3.541,68
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000112%	14.234,86
Toplam Faaliyet Giderleri	712.693,26	
Ortalama Fon Portföy Değeri	34.928.030,90	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2,040462%	

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

Fonun Karşılaştırma Ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
26/10/2015-01/01/2019	%5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 FBIST Endeksi + %50 BIST-KYD DİBS 365 Gün
02/01/2019-02/01/2022	%5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %50 BIST-KYD DİBS Tüm

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) Aşırı gelişme ve tedariği konularının gündemde olduğu bir yıl başı sonrasında özellikle küresel tedarikteki iş birlikleri sayesinde aşılama kazanılan ivme neticesinde pandemi ile mücadelede önemli bir faza girilmiştir. Her ne kadar Gelişmekte Olan Ülkeler (GOÜ) içerisinde aşılama hızı ve vaka sayıları bakımından arzu edilen ivme ilk başta yakalanamamış olursa da aşırı tedarikteki sıkıntılardan üstesinden gelinmesinin ardından Gelişmiş Ülkeler (GÜ) performansına yakınsamaya başlanmıştır. Böylelikle, 2020 yılındaki düşük baz etkisine sahip küresel ekonomik aktiviteler, 2021 yılı için oldukça güçlü pozitif tepki vereceği beklentilerini perçinlemiştir. Her ne kadar Omicron varyantı görece daha düşük ölüm oranına sahip olsa da 2022 için risk olarak kalmaya devam edeceği söylenebilmektedir. Bu sebepten OECD 2021 küresel büyüme tahmininde reviziyona giderek %5.7 seviyesinden %5.6 seviyesine çekmiştir. Kuruluş, ABD büyüme beklentisini 2021 için %5.6 olarak açıklamıştır. Çin ekonomisi için ise 2021'de %8.1 büyüme öngörüsünü paylaşan kuruluş, Euro Bölgesi için görece daha düşük bir büyüme beklentisi paylaşarak %5.2 seviyesinde bir tahminde bulunmuştur. Türkiye için ise, güçlü gelen çeyreklik büyüme göstergeleri sonrasında 2021 büyüme beklentisini %8.4 seviyesinden %9'a yükseltirken, 2022 ve 2023 yılları için sırasıyla %3.3 ve %3.9 olarak açıklamıştır. Bu sayede, küresel ekonomik faaliyetlerin tekrardan pandemi öncesi seviyelere doğru normalleşme adına güçlü bir yılı geride bıraktığı gözlemlenmiştir. Fakat, normalin üzerinde bir hız ile toparlanan ticari aktivitelerdeki büyüme, beraberinde birden çok sağlıksız makro sonuçlara da sebep olmuştur. 2020 yılında uygulanan kısıtlamalar sebebiyle ertelenen talep, 2021 yıl genelinde etkisini küresel ticari faaliyetlerde net bir şekilde göstermiştir. Arzın yetersiz kaldığı, lojistik sıkıntısı nedeniyle tedarik zincirinde görülen zayıflık ve artan emtia fiyatları sonucunda küresel ticarete kâğıtlı talep ve aynı zamanda maliyet enflasyonu görülmüştür. Tüm bu gelişmelerin yanında merkez bankalarının pandemi kaynaklı durgunluğa karşı yürütmekte oldukları gevşek para politikalarının sonucunda oluşan bol likidite ortamı, tarihi yüksek enflasyon seviyelerine katkıda bulunmuştur. ABD TÜFE enflasyonunun Haziran 2021'deki yıllık %5.4 olan ve pandemiden beri görülen en yüksek seviyeye çıkmasının ardından Kasım 2021'de %6.8 seviyesine yükselerek geçiciliği sorgulanır olmuştur. Benzer şekilde Euro Bölgesi Kasım 2021 TÜFE enflasyonu da en yüksek seviye olan %4.9 düzeyinde gerçekleşmiştir. Enflasyonun beklendiği kadar geçici olmayacağına anlaşılmasından sonra hem GÜ hem de GOÜ'nün merkez bankaları para politikalarında pandemiden başından beri ilk defa faiz artırımını sıkılaştırmaya giderek ısınan küresel ekonomiyi bir miktar soğutma yoluna gitmeye başlamışlardır. ABD merkez bankası FED aylık USD 120 milyar tahvil alımlarında ilk kez Kasım ayında USD 15 milyar azaltma gitmesinin ardından gelmeye devam eden güçlü ekonomik göstergeler ve Başkan Powell tarafından geçici olmadığı belirtilen yükselmeye devam eden enflasyon göstergeleri sonrasında banka Aralık toplantısında USD 30 milyar azaltıma yükselmiştir. Faizleri ise %0-0.25 aralığında sabit bırakmasına rağmen 2022 yılında olası 3 faiz artırım beklentilerinin güçlenmeye başladığı görülmektedir. Enflasyonun yanında hem merkez bankaları tarafından gevşek para politikalarının terk edilmeye başlanması hem de özellikle Çin kaynaklı ekonomik aktivitelerdeki normalleşmenin olası bir stagflasyon riskini ortaya koymuştur. Konut sektöründe geçen kırılma noktalarının yanında küresel PMI seviyelerindeki gevşemeler ani bir durgunluk endişesine sebep olmuş olsa da etkisinin sınırlı kaldığından bahsetmek mümkün. Ülkelerin pandemi kaynaklı ölçü kısıtlamalarını kaldırma sürecinde ve yeniden toplu bir kapanmanın ekonomik aktiviteler üzerindeki maliyetleri dikkate alındığında, otoriteler ani bir küresel durgunluğa sebep olacak adımlardan kaçınmaya çalışmaktadırlar. Türkiye'de 2020 Kasım Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında Naci Ağbal ile başlayan faiz artırım süreci Mart ayındaki TCMB Başkan değişikliği sonrasında Ağbal dönemindeki faiz artırımlarına ara verildiği gözlemlenmiştir. Kavcıoğlu döneminin ilk faiz değişikliği kararı Eylül ayı PPK toplantısında verilmiş ve 100 baz puanı indirimi ile politika faizi %18 seviyesine çekilmiştir. Yılın geri kalan PPK toplantılarında toplamda 400 baz puanı indirime daha gidilerek politika faizi %14 seviyesine inmiştir. TCMB Eylül ayından itibaren toplamda 500 baz puanı indirimin gerekçesi olarak arzı unsurların ayrıştırılması sonrasında çekirdek enflasyon tarafında enflasyonun geçiciliğinden kaynaklı faiz indirimi alanından bahsedilmiştir. Kasım 2020'de baz etkisinden dolayı yıllık %14.0 seviyesine yükselmesinin ardından 2021 yıl boyunca yükselmiş patikasına giren TÜFE enflasyonu özellikle yılın ikinci yarısında aylık %2 seviyelere yakınsamaya başlamıştır. Eylül ayındaki sürpriz faiz indirimi kararı sonrasında devam eden faiz indirimi sürecini takip eden Türk Lirası'ndaki değer kaybı neticesindeki fiyat artışları ve öne çekilen talep unsurları sonrasında aylık enflasyonun Ekim ve Kasım aylarında sırasıyla %2.4 ve %3.5 seviyelerine yükseldiği görülmüştür. İlgili dönemde Türk Lirası'nda görülen olağan dışı hareketler neticesinde Reel Efektif Döviz Kuru Kasım ayında tüm zamanların en düşük seviyesi olan 54.33 seviyesine gerilemiştir. Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndaki değişiklik sonrasında yeni Bakan Nebati döneminde tanıtılan ihracat ve cari fazla odaklı Türkiye Ekonomi Modeli (TEM) ve USDTRY kurundaki artıştan korunmayı ve faydalanmayı odaklayan Kur Korumalı Mevduat Hesabı gibi adımlar neticesinde bir yandan Türk Lirası'nın ihracatı desteklemek adına rekabetçiliği benimsenmiş diğer yandan da olağan dışı hareketler sonucunda oluşan köpük alınarak, döviz talebinin tersine döndürülmesi amaçlanmıştır. Cari denge tarafında ise, vaka sayılarındaki düşüşe rağmen yaz turizminde istenilen sezonun geçirilememesinden kaynaklı döviz girişlerinin sınırlı olmasına sebep olmuştur. Yılın geri kalanında ise TEM altında atılan adımların etkisiyle ithalatın azalması, ihracatın ithalata karşılıklı olarak yükselmesi, turizm gelirleri ve altın ithalatındaki gerileme ile birlikte cari denge ağırlıkta artmıştır. Böylelikle Ekim ayında USD 3.2 milyar fazla veren cari denge sonrasında 12-aylık cari denge USD 15.4 milyar açığa gerilemiştir. Böylelikle hem para hem de maliye politikası tarafında büyümeyi destekleyici adımlar neticesinde 2021 yılı için çift haneli büyüme beklentisi oluşmuştur. USDTRY kuru 7.43 seviyesinden başladığı yılı yaklaşık %80 yükseltilmiş 13.40 seviyesine yakın seviyeden bitirmiştir. Bu sayede, Türk Lirası GOÜ ile karşılaştırılınca ABD Doları'na karşı en çok değer kaybeden GOÜ para birimi olmuştur. Buna paralel olarak 2 ve 10-yıllık Türkiye Hazine tahvil getirileri yıla sırasıyla %15.0 ve %13.0 başlamış ve yılı sırasıyla yaklaşık %22.7 ve %24.3 seviyelerinden kapatmıştır. Türk hisse senetleri tarafında ise BİST-100 Endeksi yıla 1,482 seviyesinden başlayıp Türk Lirası bazında yaklaşık %25 yükseltilmiş ile 1,858 seviyesinden yılı tamamlamıştır. Özellikle yılın sonlarındaki Türk Lirası'nda yaşanan değer kayıplarına paralel olarak yabancı para geliri ve/veya varlığı olan şirketlerin hisse performansları endeksin üzerinde olmuştur.