

**QNB FİNANS PORTFÖY
BİRİNCİ SERBEST (DÖVİZ) FON**

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



**QNB FİNANS PORTFÖY
BİRİNCİ SERBEST (DÖVİZ) FON**

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

QNB Finans Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon' un ("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 : 03/09/2018

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

| 31/12/2021 tarihi itibarıyla | |
|------------------------------|-------------|
| Fon Toplam Değeri (*) | 637.587.356 |
| Birim Pay Değeri (TRL) (**) | 15,573857 |
| Yatırımcı Sayısı | 486 |
| Tedavül Oranı (%) | 4,12% |

| Portföy Dağılımı | |
|--------------------------------------|---------|
| Dış Borçlanma Araçları | 100,00% |
| - Kamu Dış Borçlanma Araçları | 66,09% |
| - Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları | 33,91% |
| Toplam | 100,00% |

| Fon'un Yatırım Amacı | Portföy Yöneticileri |
|---|----------------------|
| Birliklerini orta ve uzun vadeli döviz cinsi kamu ve özel sektör dış borçlanma araçlarında değerlendirmek isteyen, faiz dalgalanmalarından faydalanarak yatırımlarında ilave getiri sağlamayı amaçlayan yatırımcılar için uygundur. | Ziya Çakmak |
| | Bahar Çakan |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet | Sinan Ede |
| | Safa Kızıl |
| | Eyyüp Par |

| Yatırım Stratejisi |
|--|
| 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 5'dir. Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapacağından yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir. |

(*) 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

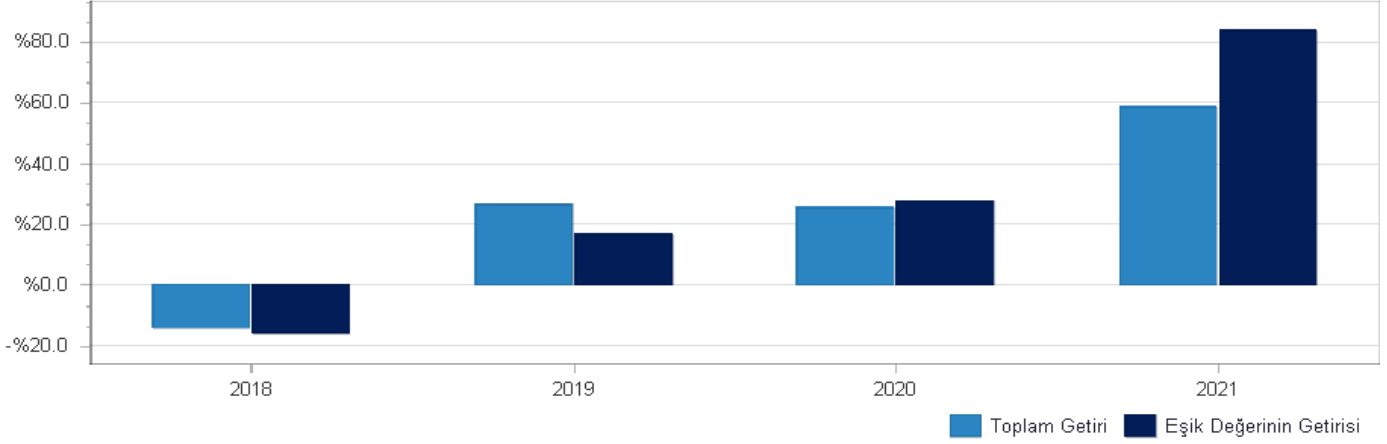
| PERFORMANS BİLGİSİ | | | | | | | |
|--------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------|--|--|---------------|--|
| YILLAR | Toplam Getiri (%) | Eşik Değer Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**) | Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri |
| 2018 | -13,841% | -15,623% | 4,331% | 1,108% | 1,1555% | 0,0182 | 9.281.125,15 |
| 2019 | 26,624% | 16,903% | 11,836% | 0,609% | 0,8006% | 0,0362 | 116.358.247,81 |
| 2020 | 25,577% | 27,863% | 14,599% | 0,860% | 0,7613% | -0,0060 | 187.165.462,68 |
| 2021 | 58,302% | 83,712% | 36,081% | 1,695% | 2,3409% | -0,0337 | 637.587.356,18 |

| 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 |
| 2018 | 3,708% | 1,562% | 4,331% | 1,491% | 0,0086% | 0,0259 | 1.757.456,00 |
| 2019 | 12,576% | 3,933% | 11,836% | 0,846% | 0,0066% | 0,0421 | 19.588.930,61 |
| 2020 | 0,538% | 2,368% | 14,599% | 1,054% | 0,0037% | -0,0015 | 25.226.495,77 |
| 2021 | -0,895% | 2,260% | 36,081% | 0,391% | 0,0041% | -0,0302 | 47.834.597,96 |

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

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

(*****) 12/09/2018 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 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 01/01/2021 - 31/12/2021 döneminde net %58.30 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %83.71 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-25.41 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.

| 01/01/2021 - 31/12/2021 döneminde : | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar |
|---|----------------------------|--------------|
| Fon Yönetim Ücreti | 0,002891% | 2.756.209,24 |
| Denetim Ücreti Giderleri | 0,000015% | 14.449,84 |
| Saklama Ücreti Giderleri | 0,000399% | 380.852,80 |
| Aracılık Komisyonu Giderleri | 0,000000% | 369,03 |
| Kurul Kayıt Ücreti | 0,000073% | 69.242,11 |
| Diğer Faaliyet Giderleri | 0,000024% | 22.626,05 |
| Toplam Faaliyet Giderleri | 3.243.749,07 | |
| Ortalama Fon Portföy Değeri | 261.213.477,00 | |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 1,241800% | |

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 |
|-----------------------|--|
| 13/09/2018-01/01/2019 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (USD) Endeksi + %1.5 (12/09/2018) (TL) |
| 02/01/2019-01/01/2020 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1.5 (31/12/2018) (TL) |
| 02/01/2020-03/01/2021 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (USD) Endeksi + %1.5 (31/12/2019) (TL) |
| 04/01/2021-02/01/2022 | %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1.5 (31/12/2020) (TL) |

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 tevfikatına tabidir.

7) Aşı geliştirme ve tedariği konularının gündemde olduğu bir yıl başı sonrasında özellikle küresel tedarikteki iş birlikleri sayesinde aşılama kazanım imve neticesinde pandemi ile mücadelede önemli bir faza girilmiştir. Her ne kadar Gelişmekte Olan Ülkeler (GOÜ) içerisinde aşılama hızı ve vaka sayıları bakımından arzu edilen imve ilk başta yakalanamamış olmasına da aş tedariğindeki sıkıntılarının 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. Kurulus, 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 tahmininde 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 sağlıklı 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 kaçınılmaz bir 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 olmayacağından anlaşılmasından sonra hem GÜ hem de GOÜ'nin merkez bankaları para politikalarında pandeminin başından beri ilk defa faiz artırımını ile sıklıkla 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 azaltıma 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 görülen kırılma riskinin yanında küresel PMI seviyelerindeki gevşemeler ani bir durgunluk endişesine sebep olmuş olsa da etkisinin sınırlı kaldığından bahsetmek mümkün. Ülkelerin pandemi kaynaklı geçici kısıtlamalarını kaldırması sonrasında 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. Kavcoğlu döneminin ilk faiz değişikliği kararı Eylül ayı PPK toplantısında verilmiş ve 100 baz puan indirim ile politika faizi %18 seviyesine çekilmiştir. Yılın geri kalan PPK toplantılarında toplamda 400 baz puan indirim daha gidilerek politika faizi %14 seviyesine inmiştir. TCMB Eylül ayından itibaren toplamda 500 baz puan indirimin gerekçesi olarak arzi unsurların ayrıştırılması sonrasında çekirdek enflasyon tarafında enflasyonun geçiciliğinden kaynaklı faiz indirim alanından bahsedilmiştir. Kasım 2020'de baz etkisinden dolayı yıllık %14.0 seviyesine yükselmesinin ardından 2021 yıl boyunca yükseliş patikasına giren TÜFE enflasyonu özellikle yılın ikinci yarısında aylık %2 seviyelere yakınsamaya başlamıştır. Eylül ayındaki sürpriz faiz indirim kararı sonrasında devam eden faiz indirim 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 ithalatı karşılama oranının yükselmesi, turizm gelirleri ve altın ithalatındaki gerileme ile birlikte cari denge ağırlıkta fazlaya evrilmiştir. 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 yükseliş ile 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 BIST-100 Endeksi yıla 1,482 seviyesinden başlayıp Türk Lirası bazında yaklaşık %25 yükseliş 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.