

**QNB FİNANS PORTFÖY TEMİZ ENERJİ VE SU
FON SEPETİ FONU**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2022 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN
BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



QNB FİNANS PORTFÖY TEMİZ ENERJİ VE SU FON SEPETİ FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Finans Portföy Temiz Enerji ve Su Fon Sepeti Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2022 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 Kuruluşların 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2022 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2022 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

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



Talar Güle SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2022

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 01/12/2021

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2022 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	97,806,140
Birim Pay Değeri (TRL)	0.967806
Yatırımcı Sayısı	1,852
Tedavül Oranı (%)	10.11%
Portföy Dağılımı	
Yatırım Fonu Katılma Payları	87.28%
Ortaklık Payları	12.25%
- Elektrik	11.59%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0.66%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.47%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon; portföy sınırlamaları itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 6. maddesi çerçevesinde "Fon Sepeti Fonu" statüsündedir. Fon'un yatırım amacı, temiz enerji ve su temalarına ilişkin sektörlerde üretici, geliştirici, dağıtıcı, altyapı sağlayıcı veya kurucu olarak faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapan yatırım fonu ve borsa yatırım fonları vasıtasıyla; A.B.D. ve Türkiye piyasaları başta olmak üzere, yatırım temalarına uygun şirketlerin fonlanmasına destek olmak, söz konusu kurumların kazancına iştirak etmek ve orta/uzun vadede BIST Elektrik Endeksi, NASDAQ Clean Edge Green Energy Total Return Index (Temiz Enerji Endeksi) ve NASDAQ OMX US Water Total Return Index (Su Endeksi) bileşenlerinden oluşan karşılaştırma ölçütünün üzerinde getiri kaydetmektedir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Sinan Ede Safa Kızıl Eyyüp Par
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde, fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak; temiz enerji ve su temalarına yatırım yapan yerli ve yabancı yatırım fonları ile borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Temiz enerji ve su temalarından her birine ayrı ayrı ve devamlı olarak fon toplam değerinin asgari %40'ı oranında yatırım yapılacaktır. Yatırım yapılacak fonların belirlenmesinde; öncelikle temiz enerji ve su temaları bazında seçim yapılır ve ilgili faaliyet alanlarına yönelik finansal endekslerin performansını etkin biçimde yansıtabilecek fonlar tespit edilir. Sepet portföye dahil edilecek fonların yatırım temalarına uygunluğunu teminen, ilgili fonların veya takip ettikleri endekslerin unvanlarında "temiz enerji", "sürdürülebilir enerji", "yenilenebilir enerji", "yeşil enerji", "alternatif enerji" veya "su" ibarelerinin yer alması, takip ettikleri endeks ve/veya karşılaştırma ölçütü bileşenlerinin asgari %80 oranında söz konusu temalara dayalı olması, izahname ve/veya yatırımcı bilgilendirme dokümanları kapsamında fon yatırım stratejisinin bahse konu temalara odaklı olduğuna dair açık ifadeler bulunması gibi kriterler dikkate alınır.	
Yatırım Riskleri	
Performans sunum dönemi itibarıyla fon risk değeri 6'dır. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: Piyasa Riski, Faiz Oranı Riski, Kur Riski, Ortaklık Payı Fiyat Riski, Karşı Taraf Riski, Likidite Riski, Kaldıraç Yaratan İşlem Riski, Operasyonel Risk, Yoğunlaşma Riski, Korelasyon Riski, Yasal Risk, İhraççı Riski, Baz Riski, Teminat Riski, Opsiyon Duyarlılık Riskleri, Yapılandırılmış Yatırım Aracı Riski ile Kıymetli Madenler ve Emtia Riski.	

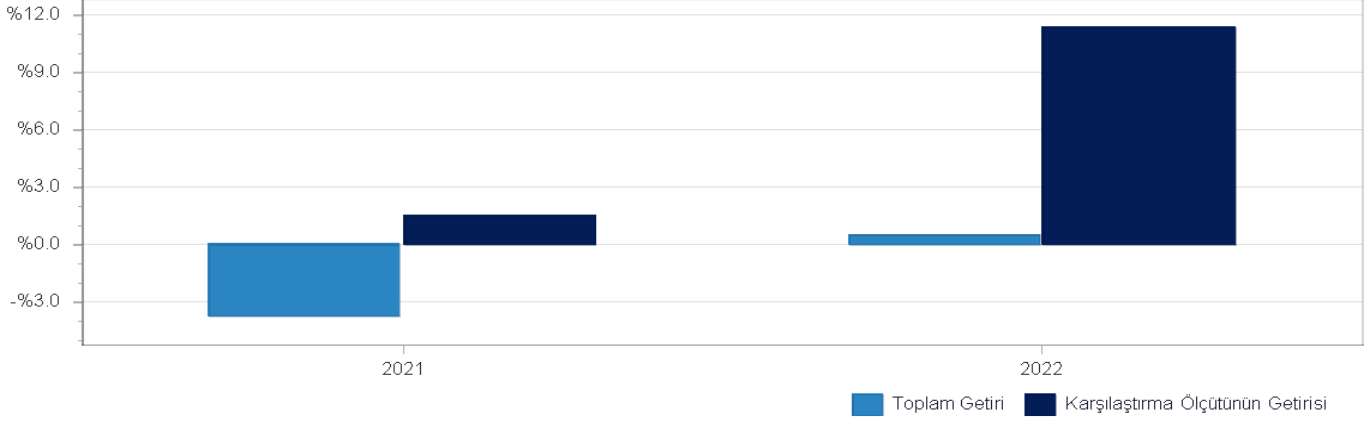
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
2021	-3.728%	1.504%	13.110%	5.537%	3.8344%	-0.0996	132,704,099.50
2022 (***)	0.528%	11.310%	42.354%	1.775%	1.2801%	-0.0452	97,806,139.77

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

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

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

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 01/01/2022 - 30/06/2022 döneminde net %0.53 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %11.31 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-10.78 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 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.

01/01/2022 - 30/06/2022 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.006814%	1,509,143.25
Denetim Ücreti Giderleri	0.000036%	7,937.70
Saklama Ücreti Giderleri	0.000305%	67,572.50
Araçlık Komisyonu Giderleri	0.000298%	66,081.38
Kurul Kayıt Ücreti	0.000055%	12,165.30
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000352%	78,002.80
Toplam Faaliyet Giderleri		1,740,902.93
Ortalama Fon Portföy Değeri		122,365,751.92
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		1.422704%

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
02/12/2021-...	%20 BIST ELEKTRİK GETİRİ + %20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %40 NASDAQ OMX US Water Total Return Index + %20 NASDAQ Clean Edge Green Energy Total Return Index

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) Pandemi tarafından aşılma sayılarının ve dolayısıyla artış göstermeye başlaması ile birlikte 2021 yılındaki etkileri görece hafiflemesi ve ikinci plana atılmaya başlanmıştır. 2022 yılının başında ortaya çıkan farklı varyantın nedeniyle bir miktar tedirginlik yaşanmış olsa da ölüm oranlarının görece düşük kalmasıyla birlikte hem küresel ticaret hem de finansal piyasalar özelindeki etkileri sınırlı kalmıştır. Bununla birlikte, belki de pandemiyi geçirdiği anlamında takip edilen en önemli çığır Çin tarafından uygulanan "Sıfır Vaka" politikası olmuştur. Uygulanan sıkı politika ve çıktılar sayesinde, küresel ticaretin görünümünü izlenmeye devam edilmiştir. Yarıyılın son zamanlarında vaka sayılarındaki azalmaya paralel olarak ticari aktivitenin tekrardan canlanmaya başladığı görülmektedir. Özellikle konjonktürel olarak resesyon riskinin konuşulmaya başlanmasıyla birlikte Çin'in yeniden açılma zamanlaması küresel ekonominin de gidisatını belirleyecek en önemli faktörlerden biri olmaya devam edecektir. Yılın ilk yarısında devam etmekte olan pandemi dışında küresel ekonomik görünümü etkileyen en önemli gelişme kuşkusuz Rusya-Ukrayna jeopolitik gerginliğin savaşta evrilmiş olmasıdır. Şubat ayının sonunda başlayan sıcak çatışma sonrasında, büyüyen ve derinleşen durumun karşısında özellikle Batı tarafından atılan adımlar ve uygulamaya konan yaptırımlar ile birlikte küresel ticaret bir darbe daha yemiştir. Endüstriyel ve enerji emtialarının tedarik sıkıntısı ve paralelinde fiyatlarındaki artışla birlikte, 2021 yılındaki emtia "süper döngü" temasının devamı niteliğinde bir dönem yaşanmıştır. Fakat, yarıyılın sonlarına doğru emtialar içerisinde bir ayrışma yaşanarak, endüstriyel emtia fiyatlarında resesyon etkileri ile birlikte aşağı yönlü fiyatlamaya başlarken, enerji emtialarında ise Rus petrol-doğalgaz alımlarına uygulanan ek yaptırımlar ve Gazprom'un tedariki kesmesiyle birlikte yukarı yönlü fiyatlamalar gerçekleşmiştir. Böylelikle, 6-aylık dönemde Brent petrol fiyatları yaklaşık %60 yükselirken, doğalgaz fiyatları ise yaklaşık %80 artış göstermiştir. 1Ç22 büyüme oranlarına bakıldığında zaman mevsimsellikten arındırılmış reel OECD ortalaması yıllık %4.4 ve çeyreklik %0.3 olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının son iki çeyreğinden itibaren baz etkisinden dolayı başlayan normalleşme trendinin devam ettiği görülmektedir. G20 ortalaması ise çeyreklik bazda %0.7 artışa işaret ederken, yıllık bazda %4.5 artış kaydedmiştir. Çin ise, çeyreklik (yıllık) %1.3 (%4.8) büyüme ile ortalamanın üzerinde performans sonucunda küresel ekonominin itici gücü olmaya devam etmiştir. ABD ekonomisinin 1Ç22 büyüme performansına bakıldığında zaman ise, çeyreklik (yıllık) bazda %0.4 (%3.5) büyüyerek çeyreklik anlamda ekonomi daralmıştır. Türkiye ise gevşek para politikası neticesinde ekonomi çeyreklik bazda %1.2 artış göstermişken, yıllık bazda da %7.4 artış göstermiştir. OECD'nin Haziran '22 revizyonunda, küresel büyüme beklentisini önceki %4.46 seviyesinden %3 düzeyine indirmiştir. Üretim ve Hizmet PMI seviyelerine de bakıldığında zaman ise gittece 50 eşik değerinin altına yakınsamaların başladığı görülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı, Çin'in "sıfır vaka" politikası ve beraberindeki tedarik zincirleri gerekçeleri olarak gösterilmiştir. Bu gerekçelerin geçerliliğinin yanında, FED başta olmak üzere merkez bankaları tarafından enflasyonla mücadele kapsamında atılan sıkı para politikası adımları da küresel yavaşlamayı destekleyici gelişmelerden biri olmaktadır. Gelen her yeni enflasyon verisi bir önceki ayın üzerinde olmaya devam ettiği bir yılın sonunda, majör merkez bankalarının sıkı para politikasına geçiş sonrasında talep üzerinde harcama kanalındaki yavaşlama hedeflense de, savaşa bağlı tedarik sıkıntılarının devam etmesiyle birlikte enflasyonist ortamın deflasyonist ortama evrilmesi beklenildiği kadar hızlı olmayacaktır. Bununla birlikte, yavaşlayan ekonomi ve enflasyonist ortamın devamlılığı beklentisi altında, küresel bir stagflasyon riski konuşulmaya başlanmıştır. Buradaki en önemli konu, özellikle FED'in ekonomiyi "yumuşak iniş" mi yoksa "sert iniş" ile mi söcuatacağı kabiliyeti olacaktır. Küresel jeopolitik gelişmelerin yardımcı olmadığı konjonktürde, FED'in pilotaj kabiliyeti daha da önem kazanmıştır. 1Y 2022 döneminde arka arkaya 3 toplantıda toplam 150 baz puan faiz artırımını gerçekleştiren FED, Federal Fonlama seviyesini %1.50-1.75 düzeyine çekmiştir. Enflasyonist ortamın iyice bozulduğu ve FED'in enflasyonla mücadelede geride kaldığı endişeleriyle birlikte Haziran '22 toplantısında FED, beklendiği üzere faiz artırımlarına devam etmiş fakat bu sefer bir miktar daha şahinleşerek beklenti olan 50 baz puan üzerinde 75 baz puan faiz artışı gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda, sıkı para politikası çerçevesinde, faiz artırımlarının yanında bilanço küçültme operasyonlarına da başlanmıştır. Mayıs '22 toplantısında paylaşılan takvim neticesinde, Haziran '22 itibarıyla Hazine tahvil tarafında USD 30 milyar ve İpotège Dayalı Menkul Kıymetler tarafında ise USD 17.5 milyar ile başlayarak bunun Eylül '22 itibarıyla sırasıyla USD 60 milyar ve USD 35 milyar düzeyine çıkması planlanmaktadır. Böylelikle, pandemi döneminde %0.00-0.25 düzeyinde olan faiz ve yaklaşık USD 9 trilyon seviyesinde bilanço tarafında sıkılaşma döngüsü başlamış oldu. Diğer majör merkez bankalarına bakıldığında zamanda da benzer bir sıkılaşma görülmektedir. BOE ve ECB atıkları bilanço küçültme ve faiz adımları sayesinde, enflasyonist ortamı ekonomik yavaşlama ile normalleştirmeye çalışmaktadır. BOJ ve PBOC tarafında ise, bir miktar daha ayrışan bir para politikası izlenmektedir. Enflasyonu ve ekonomik aktiviteyi artırmak isteyen BOJ ile birlikte ekonomik canılığın kaybolmasını istemeyen PBOC, destekleyici para politikalarına devam ettikleri görülmektedir. Böylelikle, merkez bankalarının enflasyonla mücadelelerinde topyekün bir sıkılaşmadan ziyade, iki ayrı kampa ayrılması sıkı ve gevşek para politikası olduğundan bahsetmek mümkündür. Bunun sayesinde, küresel bir "yumuşak iniş" dengesi kurulmuştur. Gelişmiş Ülkeler (GÜ) enflasyon verilerine bakıldığında zaman ise, ABD'de TÜFE yıllık %8.6 seviyesine yükselirken, Almanya'da %7.6, Fransa'da %5.8, İtalya'da %8.0, Euro Bölgesi'nde %8.6 olurken, Japonya'da %2.5, Avustralya'da ise %5.1 düzeyinde gerçekleşmiştir. Gelişmekte Olan Ülkeler (GÖÜ) enflasyon verilerine bakıldığında zaman ise, Brezilya %11.7, Meksika %7.7, Hindistan %7.0, Güney Afrika %6.5, ve Çin %2.1 olarak gerçekleştiği görülmektedir. Türkiye tarafında bakıldığında zaman ise, ekonomik aktivitenin Eylül '21 ile birlikte başlayan faiz indirim politikası neticesinde güçlü kalmaya devam etmektedir. TCMB, 2022 yılında faiz artırımlarına ara vermiş olup, %14 politika faizini muhafaza etmeye devam etmiştir. Bunu yanında, TCMB ve BDDK nezdinde atılan adımlar sayesinde ihracata ve üretime yönelik selektif kredi kullandırma mekanizması ile birlikte büyümenin yanında ülkeye yabancı para girişini destekleyici önlemler alındığı görülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle enerji emtialarındaki fiyat artışlarından doğrudan etkilenen Cari İşlemler Dengesi, Ocak-Nisan '22 döneminde kümülatif USD 20.55 milyar açık vermiştir. Benzer nedenlerden dolayı enflasyonist ortamın devam ettiği ve Ocak '22 dönemindeki %48.7 büyüyesinden Haziran '22 dönem sonunda %78.6 düzeyine yükselmiştir. Her ne kadar savaş devam ediyor olsa da, yaz turizminin güçlü geçeceği beklenmekte olup, Rus ve Ukraynalı turist kayıplarının Avrupa ve Orta Doğu turistleri ile bir miktar telafi edileceği hedeflenmektedir. Böylelikle, enflasyonun hem yabancı para girişleri sayesinde hem de baz etkisi ile birlikte yılın ikinci yarısında yavaşlamaya başlayacağı öngörülmektedir. Yılsonunda enflasyonun yaklaşık %65 seviyelerinde, Cari İşlemler Dengesi'nin ise yaklaşık USD 30-35 düzeyinde olması beklenmektedir. 2021 sonunda 13.4029 olan USDTRY paritesi, kademeli artış trendi içerisinde Haziran '22 dönem sonunda yaklaşık %25 artış ile 16.6987 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık faizleri 2021 yılsonundaki sırasıyla %22,78 ve %24,65 seviyelerinden Haziran '22 sonunda %24,48 ve %19,36 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BIST-100 endeksi 2021 yılsonundaki 1,858 seviyesinden yaklaşık %30 artış ile Haziran '22 sonunda 2,405 düzeyinde gerçekleşmiştir.