

QNB FİNANS PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

**1 Ocak - 30 Haziran 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 Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Finans Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2019 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII No: 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine 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 sonucunda Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2019 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak – 30 Haziran 2019 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.

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



Fatih Polat, SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Temmuz 2019
İstanbul, Türkiye

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 04/11/2002

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

28/06/2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	113,846,035
Birim Pay Değeri (TRL)	0.065627
Yatırımcı Sayısı	89,331

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	85.74%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	46.30%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	39.44%
Ters Repo	14.06%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.11%
Vadeli Mevduat	0.09%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birikimlerini istediği an nakde çevirmek ve kısa vadede istikrarlı geliri elde etmeyi amaçlayan yatırımcılara yatırım yapma olanağı sunar.Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 30.10.2013 tarih ve 995 sayılı izin doğrultusunda 11/12/2013 tarihinden itibaren uygulanmak üzere Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu'na dönüştürülmüştür.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Hayri Batur
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılacak ve portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi en az 25 en fazla 90 gün olacaktır. Vadesine kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar fon portföyüne alınamaz.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları %80 -%100, Ters Repo İşlemleri %0-%20	
Yatırım Riskleri	
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 2'dir.- 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.	

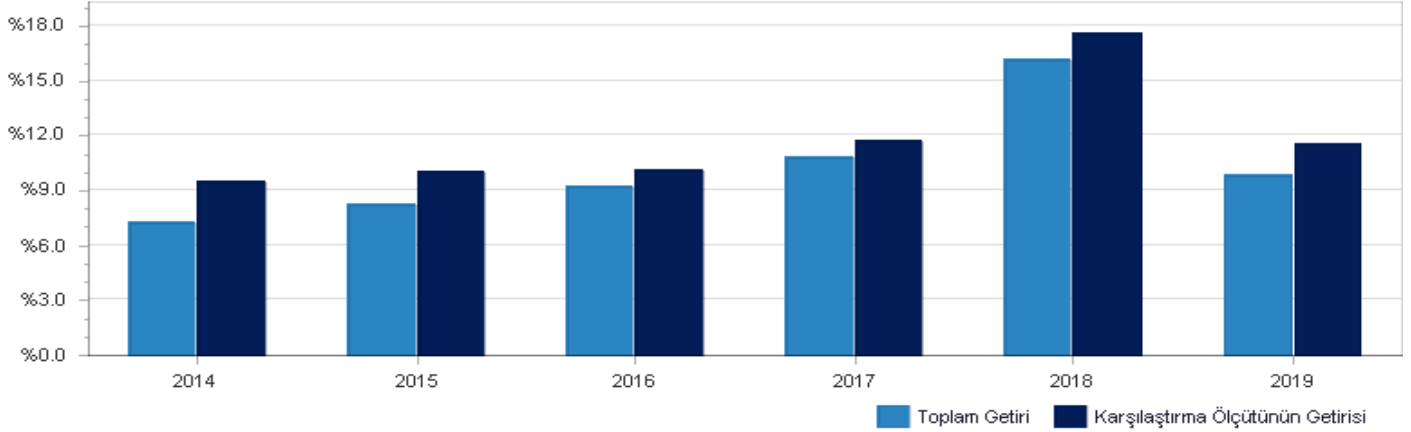
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
2014	7.212%	9.447%	8.170%	0.018%	0.0233%	-0.2610	71,618,475.88
2015	8.165%	10.026%	8.808%	0.020%	0.0207%	-0.2386	44,324,116.85
2016	9.146%	10.117%	8.533%	0.022%	0.0210%	-0.1278	58,012,508.89
2017	10.810%	11.687%	11.920%	0.027%	0.0259%	-0.0881	61,567,814.84
2018	16.098%	17.590%	20.302%	0.051%	0.0499%	-0.0865	45,967,832.50
2019 (***)	9.808%	11.525%	5.014%	0.064%	0.0539%	-0.1954	113,846,035.33

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

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki 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'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 - 28/06/2019 döneminde net %9.81 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %11.52 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.72 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 - 28/06/2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.005983%	840,740.84
Denetim Ücreti Giderleri	0.000059%	8,264.34
Saklama Ücreti Giderleri	0.000285%	40,107.19
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000196%	27,578.44
Kurul Kayıt Ücreti	0.000068%	9,575.23
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000096%	13,490.27
Toplam Faaliyet Giderleri	939,756.31	
Ortalama Fon Portföy Değeri	78,505,344.04	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.197060%	

5) Performans sunum döneminde 1 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
18/04/2014-04/10/2015	%18-%48 Ters Repo,%52-%82 Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetleri ,0-%20 Takasbank BPP
05/10/2015-...	Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları %80 -%100, Ters Repo İşlemleri %0-%20

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
11/12/2013-17/12/2014	%25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %25 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %50 BIST-KYD Repo (Brüt)
18/12/2014-04/10/2015	%25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %37 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %38 BIST-KYD Repo (Brüt)
05/10/2015-...	%10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %40 BIST-KYD DİBS 91 Gün

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 tevfiğatına tabidir.

7) 2019 yılının ilk çeyreğine bakıldığında hem gelişmekte olan ülkelerde hem de gelişmiş ülkelerde artan ticaret savaşları riskleri ve jeopolitik riskler ışığında küresel iktisadi faaliyette yavaşlama endişeleri hâkim olmuştur ve bu endişeler doğal olarak Türk finansal piyasalarında da hissedilmiştir. İlk çeyrekte bu gelişmeler, küresel anlamda yatırımcıları güvenli liman arayışına itmış ve paralelinde Almanya, Amerika gibi ülkelerde tahvil faizleri rekor düşük seviyelere gelmiştir. Amerika tarafında yılın ilk çeyreğinde FED 'in parasal sıkılaştırma ve sabırlı bir duruş sergileme yönünde mesajlarını vermeye devam ettiği bir süreç oldu. Fakat akabinde FED ve AMB mesajları değişen küresel koşullar sebebiyle daha güvercin bir patikaya geçiş yapmıştır.Gelişmiş ülkelerdeki yavaşlayan ekonomik faaliyet gelişmekte olan ülkelere fon akışını hızlandırmıştır. İlk çeyrekte gelişmekte olan ülkelere artan fon akışlarıyla birlikte hisseler yukarı yönlü hareket etmiştir ve para birimleri dolar karşısında değer kazanmıştır. İlk çeyrekte ekonomik aktivite Türkiye'de zayıf bir görüntü çizmiştir. Bu süreçte reel sektör ve mali sektör temkinli bir halde hareket etmiştir. Zayıflayan TL ve iktisadi faaliyet ile birlikte dış ticaret dengesi kayda değer bir iyileşme göstermiştir. TCMB sıkı duruşunu devam ettirmiştir. Ancak, 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. Bununla birlikte, ilk çeyrek sonunda yaşanan swaplardaki ciddi yükseliş ile birlikte TL likiditesi off-shore piyasalarda anlamlı düzeyde azalmış ve bu durum TL varlıklarda önemli düzeyde bir satış baskısı oluşmasına sebebiyet vermiştir.İlk çeyrek sonunda, MSCI Türkiye endeksi MSCI Gelişmekte olan ülkeler endeksinde göre %14.6 oranında negatif ayrılmıştır. BIST-100 yılıbaşımdan itibaren Mart sonunda %2.3 artmıştır. İlk çeyrek sonunda BIST-100 F/K tarafında 5.75 çarpanı ile MSCI EM endeksinde göre de %52.3 iskontolu işlem görmüştür. Yerel sabit getirili menkul kıymetler ilk çeyrekte artan enflasyon ile birlikte baskı altında kalmıştır. İlk çeyrek sonunda gösterge tahvil faizi %21.19 ile kapatmıştır.İlk çeyrek sonrasında ise İstanbul belediye seçimlerinin yenilenmesi kararı sonrası TL varlıklar için kötümser bir hava yeniden hâkim olmuştur. İç dinamiklerden kaynaklı yaşanan çalkantılara ek olarak küresel taraftaki zayıflıklar ve artan ticaret savaşları nedeniyle oluşan belirsizlik ortamı riskli varlıklarda satış baskısı yaratmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde de güvenli liman arayışı sebebiyle altın fiyatları Kasım 2011 sonrası en yüksek seviyelerine ulaşmıştır ve gelişmiş ülke tahvil getirileri negatif faiz bölgesine girmiştir. İkinci çeyrek genel olarak küresel iktisadi faaliyetteki belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin belirginleştiği bir çeyrek olmuştur. Avrupa tarafında zayıf PMI verileri ekonomik yavaşlamaya dair sinyaller vermeye devam etmiştir. AMB ise en erken 2020'ye kadar faiz artırımına gitmeyeceğini belirtti. ABD tarafında ise FED 2019 yılı içerisinde en az 2 faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiler küresel piyasalarda fiyatlandı. Sadece gelişmiş ülkeler için değil gelişmekte olan ülke merkez bankaları da ardi ardına faiz indirimlerine giderek küresel yavaşlama endişelerine karşı politikalarında değişikliğe gitmişlerdir.MSCI Turkey endeksi yılın ilk yarısında yılıbaşımdan bugüne %4.4 değer kaybettiği gözlenmiştir. Çeyreklik olarak ise yatay kalmıştır. Aynı dönem içerisinde MSCI EM endeksi yılıbaşımdan bugüne %9.91 değer kazanmıştır (çeyreklik yatay kaldı). USD ise yılıbaşımdan bugüne TL karşısında %10.4 değer kazanmış çeyreklik olarak ise %2.3 değer kazanmıştır. Türkiye'de son enflasyon verisi olan Mayıs ayı verisine göre yıllık enflasyon %18.71 olmuştur. Politika faizi %24 oranında sabit kalmıştır. Türkiye 10 yıllık hazine tahvilı yılıbaşımdan bugüne 22 baz puan artarak %16.19 seviyesine gelmiştir. İkinci çeyrek olarak da 166 baz puan düşmüştür.

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
02/01/2014 - 17/12/2014	6.92%	8.71%	9.07%	-2.15%
18/12/2014 - 31/12/2014	0.27%	0.34%	0.35%	-0.07%
02/01/2015 - 04/10/2015	5.81%	7.21%	7.24%	-1.43%
05/10/2015 - 31/12/2015	2.23%	2.67%	2.60%	-0.37%
04/01/2016 - 30/12/2016	9.15%	11.05%	10.12%	-0.97%
02/01/2017 - 29/12/2017	10.81%	12.75%	11.69%	-0.88%
02/01/2018 - 31/12/2018	16.10%	18.13%	17.59%	-1.49%
02/01/2019 - 28/06/2019	9.81%	10.95%	11.52%	-1.72%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2014 - 17/12/2014	0.0052	-0.1197
18/12/2014 - 31/12/2014	0.0046	-0.2250
02/01/2015 - 04/10/2015	0.0047	0.0107
05/10/2015 - 31/12/2015	0.0045	0.0808
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0044	0.1685
02/01/2017 - 29/12/2017	0.0056	0.1024
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0094	0.3318
02/01/2019 - 28/06/2019	0.0104	0.4866

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
2014	7.21%	0.02%	9.45%	0.02%
2015	8.17%	0.02%	10.03%	0.02%
2016	9.15%	0.02%	10.12%	0.02%
2017	10.81%	0.03%	11.69%	0.03%
2018	16.10%	0.05%	17.59%	0.05%
2019	9.81%	0.06%	11.52%	0.05%