

QNB FİNANS PORTFÖY PARA PİYASASI FONU

**1 Ocak - 30 Haziran 2020 Dönemine Ait Performans
Sunum Raporu ve Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**



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 Para Piyasası Fonu'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

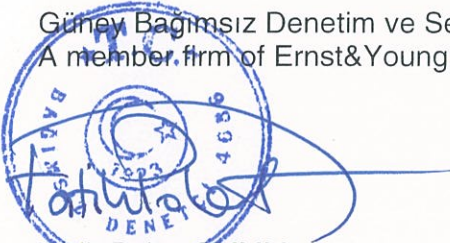
QNB Finans Portföy Para Piyasası Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2020 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII No: 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif 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 2020 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 2020 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

27 Temmuz 2020
İstanbul, Türkiye

QNB FİNANS PORTFÖY PARA PİYASASI FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 05/11/1990**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

30/06/2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	1,547,375,884
Birim Pay Değeri (TRL)	122.269775
Yatırımcı Sayısı	15,301
Tedavül Oranı (%)	31.64%
Portföy Dağılımı	
Ters Repo	43.08%
Borçlanma Araçları	33.14%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	33.14%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	16.02%
Vadeli Mevduat	7.76%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Birikimlerini istediği an nakde çevirmek ve kısa vadede istikrarlı gelir elde etmeyi amaçlayan yatırımcılara yatırım yapma olanağı sunar.	Ziya Çakmak
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Bahar Çakan
	Hayri Batur
	Sinan Ede
Yatırım Stratejisi	
Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacak ve portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır. Vadesine kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar fon portföyüne alınmaz. Fon portföyü Rehber'in Para Piyasası Fonlarına İlişkin Esaslar başlıklı 4.7. maddesi dikkate alınarak oluşturulacaktır.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları %0 -%100, Ters Repo İşlemleri %0 -%100	
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

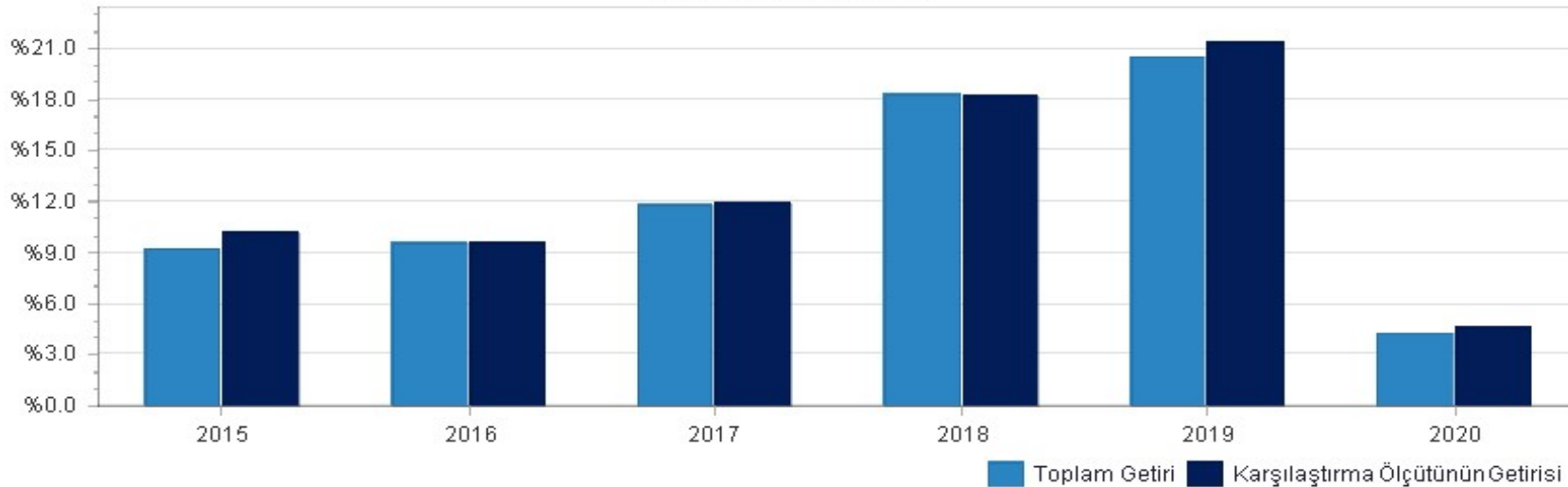
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	9.186%	10.159%	8.808%	0.021%	0.0199%	-0.1477	94,229,278.49
2016	9.575%	9.559%	8.533%	0.022%	0.0161%	0.0052	84,394,235.43
2017	11.759%	11.859%	11.920%	0.028%	0.0201%	-0.0262	93,341,956.42
2018	18.241%	18.171%	20.302%	0.047%	0.0363%	0.0109	97,105,812.37
2019	20.475%	21.345%	11.836%	0.050%	0.0466%	-0.1978	1,885,266,977.90
2020 (***)	4.198%	4.494%	5.753%	0.020%	0.0216%	-0.6098	1,547,375,884.25

(*) 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'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 02/01/2020 - 30/06/2020 döneminde net %4.20 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %4.49 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0-0.30 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.

02/01/2020 - 30/06/2020 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.003558%	9,001,031.90
Denetim Ücreti Giderleri	0.000002%	5,216.40
Saklama Ücreti Giderleri	0.000171%	432,387.15
Araçlık Komisyonu Giderleri	0.000477%	1,207,007.15
Kurul Kayıt Ücreti	0.000054%	137,630.39
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000003%	8,754.12
Toplam Faaliyet Giderleri	10,792,027.11	
Ortalama Fon Portföy Değeri	1,389,912,206.74	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.776454%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde strateji sabit kalmıştır.

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
18/12/2014-04/10/2015	%11 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %15 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %74 BIST-KYD Repo (Brüt)
05/10/2015-21/05/2019	%10 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %70 BIST-KYD Repo (Brüt)
22/05/2019-...	%30 BIST-KYD Repo (Brüt) + %70 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat 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 tevfiğine tabidir.

7) 2019 yılında ABD ekonomisi %2,3 ile son 3 yılın en düşük büyümesini ayrıca Euro Alanı ekonomisi %1,2 ile son 6 yılın en düşük büyümesini kaydetti. Türkiye ekonomisi ise 2019 yılında %0,9 ile 2009 yılında kaydedilen %4,7'lik daralmanın ardından en düşük yıllık büyüme performansını kaydetti.2020 yılı başlangıcında ABD ile Çin'in ticaret anlaşmasının birinci fazını imzalamaları piyasaları destekleyen bir gelişme oldu. Fakat daha sonradan Çin'de ortaya çıkan koronavirüs endişe yaratmaya başladı ve küresel ekonominin başlıca gündem maddesi haline gelerek piyasalarda güçlü satış baskısı yarattı.Koronavirüs salgınının mart ayıyla birlikte Avrupa'da ve ABD'de şiddetini artırmasıyla küresel bazda ekonomik kriz başladı ve sokağa çıkma kısıtlamaları ile ekonomiler durma noktasına geldi. 2020 yılında dünya ekonomisinin daralacağına ilişkin görüşler yaygınlaşırken, küresel çapta hükümetler ve merkez bankaları reel sektörü ve finansal sistemi desteklemek amacıyla önlemler açıkladı. ABD'de ve Almanya'da hükümetlerin açıkladığı 2,2 trilyon USD ve 750 milyar EUR'luk mali destek paketleri öne çıktı. Sınırsız tahvil alımı yapacağını duyuran Fed ayrıca diğer merkez bankalarıyla swap hattı ve repo aracılığıyla küresel bazda ABD Doları likiditesini artırma yönünde iş birliğine gitti.Virus kaynaklı bütün dünya ekonomilerindeki önlem amaçlı geçici uygulanan kapanmalara paralel olarak IMF dahil Dünya'nın birçok önemli kuruluşundan küresel ekonomik büyüme tahminlerine ilişkin arka arkaya aşağı yönlü revizyonlar geldi. Fitch yayımladığı mayıs ayı ekonomik görünüm raporunda 2020 yılı için küresel ekonomik daralma tahminini Nisan ayında öngördüğü %3,9'dan %4,6'ya revize etti. IMF ise küresel ekonomik daralma tahminini %3,0'dan %4,9'a revize etti. Risk algısında yaşanan bozulma hisse senedi piyasalarında ilk etapta sert satışlar beraberinde getirdi. Güvenli liman olarak algılanan varlıklara yönelik talep ise hızlı biçimde arttı. ABD tahvillerinin getirileri tarihi düşük düzeylere gerilerken, altın fiyatları 2013 yılından bu yana en yüksek seviyeleri gördü.Haziran ayında Covid-19 vaka sayısındaki artış sürse de yayılma hızının birçok ülkede azalmasıyla birlikte dünya genelinde kısıtlayıcı önlemlerin gevşetilmeye başlandığı izleniyor. Normalleşme adımları, ikinci dalga riski önemini korumakla birlikte, iktisadi faaliyete ilişkin beklentileri olumlu etkiliyor. Bu sebeple piyasalarda dünya genelinde yaratılan bol likidite ortamının etkisiyle yılın ikinci çeyreğinin ortalarından itibaren açılışları takiben olumlu bir seyir başladı. Petrol fiyatlarında OPEC toplantısı anlaşmazlığı sonrası yaşanan dalgalı fiyatlanma ardından petrol fiyatları küresel talebin toparlanma kaydedeceği ve üretim kesintilerinin uzatılacağı yönündeki beklentilerle yukarı yönlü bir seyir izlemekte. Öte yandan ABD-Çin gerilimi ve ABD'deki protesto gösterileri son haftalarda risk algısını bir miktar baskı altında bıraksın da küresel piyasalar toparlanma eğilimini sürdürüyor.Yurt içinde ekonomik aktivite mart ayında belirgin ölçüde yavaşlarken, hükümet 100 milyar TL büyüklüğünde "Ekonomik İstikrar Kalkanı" paketini açıkladı. 22 Nisan'daki toplantısında politika faizini 100 baz puan indiren TCMB, ay içinde yaptığı düzenlemeyle varlık alımlarını artırma yönünde kararlar aldı. BDDK da bankaların Mayıs ayı başından itibaren Aktif Rasyosu hesaplamaları yönünde düzenlemeye gitti. Bu uygulama genel olarak faizlerin aşağı yönlü salınmasına sebep olmuştur.Salgının yayılmasındaki yavaşlamayla birlikte tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de alınan önlemler mayıs ayı içinde kademele biçimde gevşetilmeye başlandı. Bu dönemde, tüketim harcamaları büyümeye destek olurken, net ihracat büyümeyi sınırlandırdı. 2020 yılı ilk yarısında USD, TL karşısında %15 yükseldi ve bu sebeple TL gelişmekte olan ülkeler arasında en çok değer kaybeden para birimleri arasında yerini aldı. Dış ticaret açığında yaşanan genişlemeye bağlı olarak,12 aylık kümülatif cari denge mart ayında 1,5 milyar USD seviyesine indi. Virüs salgınının merkezi yönetim bütçe verilerine etkisi Nisan ayında sürdü. Bu dönemde merkezi yönetim bütçe açığı yıllık bazda %136 oranında genişleyerek 43,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Mayıs ayında TÜFE aylık bazda %1,36 yükselirken, yıllık TÜFE enflasyonu %11,39 oldu. Bu dönemde yurt içi ÜFE artışı aylık %1,54, yıllık %5,53 düzeyinde gerçekleşti. TCMB, Temmuz 2019'dan başlayan politika faiz indirim sürecini üst üste 9 toplantıda sürdürdü. Politika faizi toplamda 1575 baz puanlık düşüşle %24'ten %8,25'e çekildi.Pandemi ile mücadele döneminde Türkiye 10 yıllık hazine tahvili 2020 yılına %11,91 ile başlamış ve ilk yarı sonunda %11.77 ile kapatmıştır. BIST-100 ise yıla 114.425 ile başlamış ve 6 aylık dönem %1.8 artışla 116.524 seviyesinden kapatmıştır.

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
02/01/2015 - 04/10/2015	6.62%	7.51%	7.43%	-0.81%
05/10/2015 - 31/12/2015	2.40%	2.68%	2.54%	-0.14%
04/01/2016 - 30/12/2016	9.58%	10.78%	9.56%	0.02%
02/01/2017 - 29/12/2017	11.76%	12.99%	11.86%	-0.10%
02/01/2018 - 31/12/2018	18.24%	19.54%	18.17%	0.07%
02/01/2019 - 21/05/2019	8.70%	9.08%	9.26%	-0.55%
22/05/2019 - 31/12/2019	10.83%	11.65%	11.06%	-0.23%
02/01/2020 - 30/06/2020	4.20%	4.87%	4.49%	-0.30%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2015 - 04/10/2015	0.0043	0.1609
05/10/2015 - 31/12/2015	0.0017	1.2485
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0018	1.2315
02/01/2017 - 29/12/2017	0.0021	1.2487
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0035	1.1663
02/01/2019 - 21/05/2019	0.0037	1.2058
22/05/2019 - 31/12/2019	0.0005	0.9930
02/01/2020 - 30/06/2020	0.0007	0.9252

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
2015	9.19%	0.02%	10.16%	0.02%
2016	9.58%	0.02%	9.56%	0.02%
2017	11.76%	0.03%	11.86%	0.02%
2018	18.24%	0.05%	18.17%	0.04%
2019	20.47%	0.05%	21.35%	0.05%
2020	4.20%	0.02%	4.49%	0.02%