

QNB PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI (TL) FONU

01 OCAK 2025–30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR



**Shape the future
with confidence**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 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 Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (TL) Fonu'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (TL) Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2025 hesap 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.

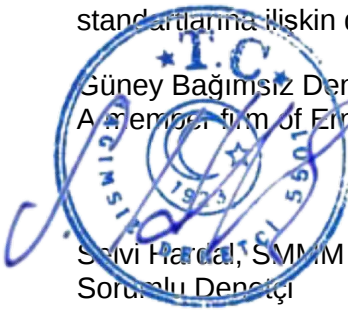
İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2025 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak – 30 Haziran 2025 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 denetime tabi tutulmamıştır.

Fon'un 31 Aralık 2024 hesap dönemine ait 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 incelemesi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu bağımsız denetim şirketi 31 Ocak 2025 tarihli performans sunuş raporunda Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığını bildirmiştir.

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



Sevri Harcal, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Temmuz 2025
İstanbul, Türkiye

QNB PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI (TL) FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 04/11/2002

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2025 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	2,555,837,173
Birim Pay Değeri (TRL)	0.239267
Yatırımcı Sayısı	115,220
Tedavül Oranı (%)	21.36%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	82.45%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	35.46%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	27.19%
- Finansman Bonosu	19.80%
Ters Repo	12.12%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	5.43%
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 yatırılacak ve portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi en az 25 en fazla 90 gün olacaktır. Fon portföyüne fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar fon portföyüne dâhil edilemez.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Sinan Ede
	Safa Kızıl
	Eyyüp Par
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
	Oğuz Atalay Yıldız
	Selim Bülbül

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.

Yatırım Riskleri
Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 1'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. 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 getirmek istememesi 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 kaydedebilme 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.

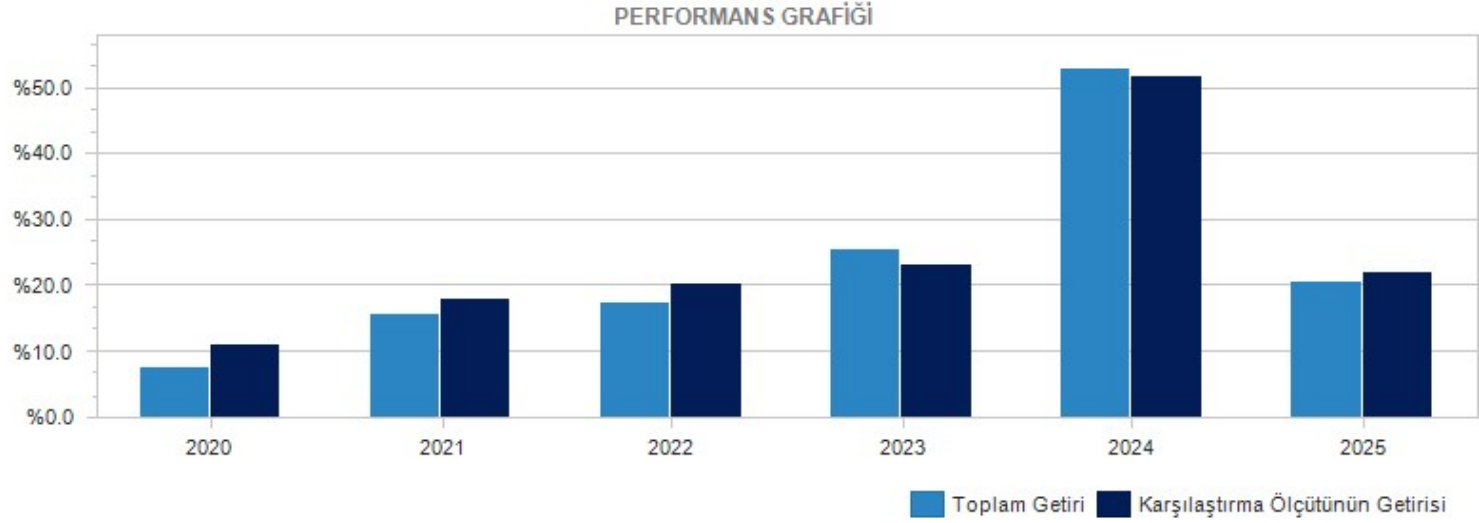
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
2020	7.447%	11.069%	14.599%	0.029%	0.0297%	-0.4362	272,570,429.31
2021	15.577%	17.871%	36.081%	0.047%	0.0440%	-0.1460	537,012,662.47
2022	17.497%	20.206%	64.270%	0.043%	0.0493%	-0.1453	1,109,270,454.69
2023	25.617%	23.064%	64.773%	0.064%	0.1377%	0.0534	863,334,415.46
2024	53.088%	51.925%	44.379%	0.109%	0.1045%	0.0227	2,119,062,738.63
2025 (***)	20.451%	21.952%	16.674%	0.145%	0.1069%	-0.0679	2,555,837,173.19

(*) 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.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) QNB 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 01/01/2025 - 30/06/2025 döneminde net %20.45 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %21.95 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.50 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.

01/01/2025 - 30/06/2025 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.006252%	26,776,312.65
Denetim Ücreti Giderleri	0.000013%	54,244.41
Saklama Ücreti Giderleri	0.000238%	1,018,280.67
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000222%	949,101.07
Kurul Kayıt Ücreti	0.000048%	206,498.84
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000113%	483,096.81
Toplam Faaliyet Giderleri	29,487,534.45	
Ortalama Fon Portföy Değeri	2,366,367,651.77	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.246110%	

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

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
05/10/2015-03/01/2021	%10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %40 BIST-KYD DİBS 91 Gün
04/01/2021-...	%15 BIST-KYD Repo (Brüt) + %40 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %45 BIST-KYD ÖSBA Sabit

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) 2025 yılının ilk yarısı tarife belirsizlikleri ve jeopolitik gelişmelerin öne çıktığı, makro ekonomik verilerin geri planda kaldığı bir dönem olarak özetlenebilir. Yıla ABD Başkanı Trump'ın gümrük tarifesi tehditleri ile başlayan piyasalar, tarifelerin duyurulması, müzakere edilmesi, ileri tarihe ötelenmesi gibi haber akışlarıyla yön bulmaya çalışmıştır. Yatırımcıların Fed politika faiz beklentilerini ise enflasyon sürprizlerinden ziyade ekonomik aktivite sürprizleri şekillendirmeye devam etmiştir. Özetle tarife politikaları daha düşük büyüme beklentilerine ve önceki tahminlere kıyasla daha yüksek enflasyon tahminine yol açmıştır.

Yılın ilk yarısının sonlarında risk iştahının yönünü bu kez jeopolitik gelişmeler belirlemiştir. Ortadoğu'da İsrail'in İran'a saldırı düzenlemesinin ardından artan jeopolitik risklerle birlikte Brent petrol fiyatı yükselmiştir. İran'ın Hürmüz Boğazı geçişlerini engelleyip engellemeyeceği ve Brent petrolün yükseldiği seviyelerde kalıcı olup olmayacağı senaryoları yeni bir belirsizlik alanı yaratmıştır. Petrol fiyatlarındaki artışın, dünya genelinde enflasyon baskılarını artırma riski ve sonucunda para politikası gevşeme adımlarını aksatma ihtimali küresel risk iştahını sınırlanmıştır. ABD'nin İran'ın nükleer tesislerine düzenlediği saldırı sonrasında, İran'ın sınırlı misillemesi ve Trump'ın İsrail ile İran arasında ateşkes konusunda anlaşma sağlandığını açıklaması ardından petrol fiyatları gerilemiştir.

Para politikasında kısmında, gelişmiş ülkeler (GÜ) politika faizi normalizasyonu 2025'in ilk yarısında dengesiz bir şekilde devam etmiştir. Fed bu dönemde belirsizliklerin makro veriler üzerinde etkilerini görmek istediğini belirterek faiz indirimlerini askıya alırken, projeksiyonlarda 2025 büyüme tahmini düşürülmüş, çekirdek enflasyon tahmini yükselmiştir. ECB her toplantıda 25 baz puan, İngiltere Merkez Bankası her iki toplantıda bir faiz indirimi yapmıştır.

Yurt içinde ise enflasyon yılın ilk yarısında gerilemiş, Mart ayı ve sonrasında yaşanan ek finansal sıkılıkla ekonomik aktivite öncü göstergeleri büyümede ivme kaybının devam ettiğini göstermiştir. Toplam talep göstergeleri yurt içi talebin yavaşladığına ve dezenflasyon sürecini desteklediğine işaret etmektedir. Artan küresel belirsizlik ortamında, yatırımcılar yurt içi makro verilerin yanında iç politik gelişmelerle kararlarını düzenli olarak gözden geçirmek zorunda kalmıştır.

Para politikası tarafında, makro verilerin desteğiyle Mart ayına kadar TCMB piyasa beklentileri ile uyumlu olarak Ocak ve Mart toplantılarında politika faizinde 250'şer baz puan indirmeye gitmiş ve politika faizi %45'e gerilemiştir.

19 Mart'ta yaşanan iç politik gelişmeler neticesinde döviz kurlarında yüksek oynaklık yaşanmıştır. 20 Mart tarihinde takvim dışı toplantı yapan Para Politikası Kurulu (PPK), finansal piyasalardaki gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskleri değerlendirerek, sıkı parasal duruşunu destekleyici tedbirler aldığını duyurmuştur. Bu çerçevede, faiz koridorunun üst sınırı olan gecelik borç verme faizi 200 baz puan artırılarak %46'ya çekilmiştir. Politika faizi %42.50, gecelik borçlanma faizi %41 seviyesinde sabit tutulmuştur. Böylece asimetrik faiz koridoruna dönülmüştür. Faiz koridorunun tavanının yükseltilmesi ve TL likiditesinin kısılması, kısa vadeli faizlerin daha yüksek seviyelerde oluşmasını sağlamış, finansal koşullar daha kısıtlayıcı hale gelmiştir.

Nisan ayında TCMB haftalık repo faizini %42.50'den %46'ya, faiz koridorunun üst bandını %46'dan %49'a yükseltmiştir. Ayrıca, bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanması karar verilmiştir. Karar ardından sıkı likidite duruşu korunmuş ve haftalık repo ihalesi ile verilen likidite miktarı sınırlı kalırken, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM) üst banda yakın seyrini sürdürmüştür.

Haziran PPK toplantısında piyasa beklentileri ile uyumlu olarak politika faizi %46 seviyesinde, faiz koridorunun üst bandı %49 seviyesinde sabit bırakılmıştır.

Aralık '24 sonunda 35.3547 olan US\$TRY paritesi, Haziran '25 dönem sonunda yaklaşık %12.6 artış ile 39.8135 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık devlet tahvil faizleri Aralık '24 sonundaki sırasıyla %40.56 ve %28.78 seviyelerinden Haziran '25 sonunda %40.13 ve %30.93 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi Aralık '24 sonundaki 9830.56 seviyesinden yaklaşık %1.2 artış ile Haziran '25 sonunda 9948.51 düzeyinde kapanmıştır.