

QNB PORTFÖY GÜMÜŞ KATILIM BORSA YATIRIM FONU

**1 OCAK - 31 ARALIK 2024 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



QNB PORTFÖY GÜMÜŞ KATILIM BORSA YATIRIM FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

QNB Portföy Gümüş Katılım Borsa Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2024 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 2024 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 2024 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, 31 Ocak 2025

QNB PORTFÖY GÜMÜŞ KATILIM BORSA YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 20/10/2005

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2024 tarihi itibarıyla (*)	
Fon Toplam Değeri	9.608.021.909
Birim Pay Değeri (TRL)	205,959741

Portföy Dağılımı	
Kıymetli Maden	100,00%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon QNB Portföy Gümüş Katılım Borsa Yatırım Fonu endeksini takip etmektedir. Endeks, uluslararası gümüş fiyatını baz alan bir endekstir. Reuters tarafından yayınlanmakta olan XAG=X kodlu uluslararası ABD Doları cinsinden spot gümüş ons fiyatının, bankalar arası para piyasasında oluşan ve Reuters tarafından TRYBB= kodu ile yayınlanan en iyi alış ve TRYBA= kodu ile yayınlanan en iyi satış kotasyonlarının ortalamasından hesaplanan kur ile çarpılması yoluyla bulunan değer Endeks'i oluşturur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.03.2012. tarih ve B.02.1.SPK.0.15-305.241. sayılı izin yazısıyla 26.04.2012 tarihinde Gümüş Borsa Yatırım Fonu'na dönüşmüştür.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Sinan Ede Safa Kizil Eyyüp Par Oğuz Atalay Yıldız Yağız Mehmet Kızıltekin
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	

Yatırım Stratejisi
Fonun temel stratejisi, takip edilen endeksin performansını yansıtmaktır. Fon portföyü, Endeks kapsamındaki varlıkların tam kopyalama yoluyla oluşturulur.

Yatırım Riskleri
Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 7'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 dahil, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır: 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile fon portföyünde yer alan varlıklara ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, gümüş fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir. a- Gümüş Fiyatı Riski: Fon portföyünde bulunan gümüşün fiyatında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.. b- Kur Riski: Fon portföyüne bulunan gümüşün TL değerinin hesaplanmasında etkili olmak üzere, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un 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) 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. 5) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 6) 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. 7) Yasal Risk: Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 8) Katılım Finans İske ve Esaslarına Uyumsuzluk Riski: Katılım Finans İske ve Esaslarına uygun olarak fon varlıklarına dahil edilmiş bir yatırım aracının, daha sonra bu özelliğini yitirmesi durumunda söz konusu yatırım aracının, Danışma Komitesi ile istişare edilerek, belirli bir süre içinde fon varlıklarından çıkarılması riski. 9) Fon'a yatırım yapmanın getirdiği diğer riskler: Fon QNB Finans Portföy Gümüş Katılım Borsa Yatırım Fonu Endeksi'ni takip etmektedir. Söz konusu Endeks'in Fon tarafından takibine yönelik olarak Kurucu tarafından oluşturulur, hesaplanır ve yayınlanır. Bu süreçlerde ortaya çıkacak hata ve aksaklıklardan Kurucu sorumludur. Fon'un katılma paylarında yapılan işlemlere ilişkin vergisel durumun zaman içerisinde farklılıklar gösterebilir. Yapılabilecek mevzuat değişiklikleri fon payı satın almış olan yatırımcıların 21 fon ile ilgili bu izahname de belirtilen vergisel yükümlülüklerini değiştirebilir. Mevzuat değişiklikleri yatırımcılar tarafından takip edilmelidir.

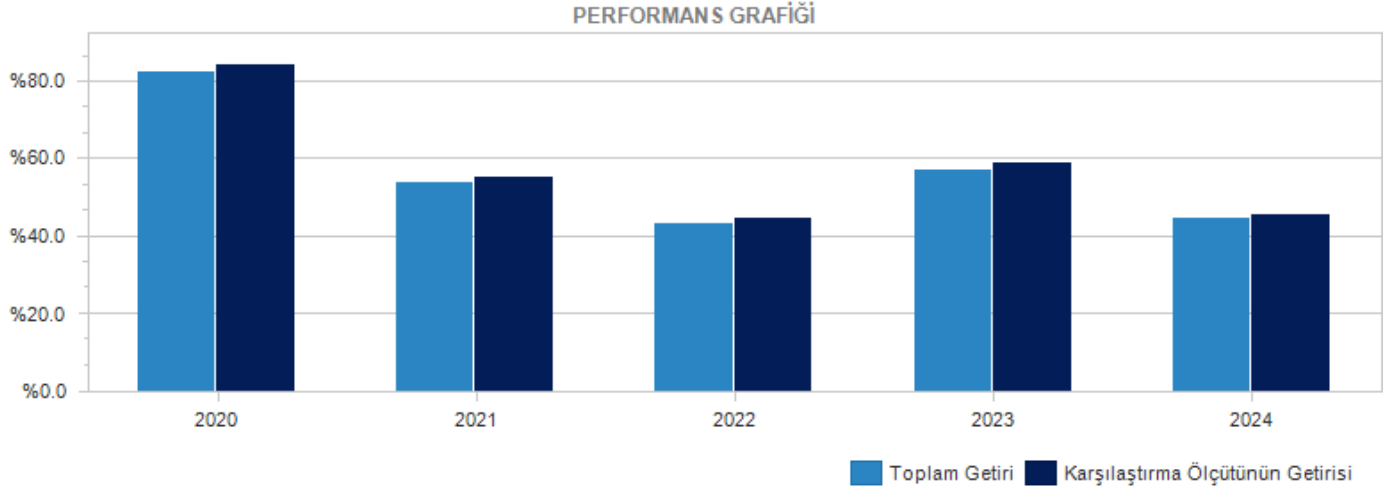
(*) 1 Ocak 2025 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 2 Ocak 2025 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2025 tarihinde geçerli olan 31 Aralık 2024 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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	82,789%	84,517%	14,599%	2,439%	2,4437%	-0,5371	504.347.750,89
2021	54,121%	55,340%	36,081%	2,717%	2,7226%	-0,0282	688.830.527,57
2022	43,416%	44,569%	64,270%	1,923%	1,9309%	-0,3350	1.663.105.492,88
2023	57,133%	58,912%	64,773%	1,788%	1,8053%	-0,2589	4.528.749.277,25
2024	44,621%	45,891%	44,379%	1,803%	1,8169%	-0,2113	9.608.021.908,76

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

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



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 01/01/2024 - 31/12/2024 döneminde net %44.62 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %45.89 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.27 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 itibariyle 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.

01/01/2024 - 31/12/2024 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,001314%	34.850.985,26
Denetim Ücreti Giderleri	0,000003%	85.647,06
Saklama Ücreti Giderleri	0,000557%	14.783.107,98
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000000%	0,00
Kurul Kayıt Ücreti	0,000058%	1.548.573,19
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000006%	166.129,50
Toplam Faaliyet Giderleri	51.434.442,99	
Ortalama Fon Portföy Değeri	7.248.555.912,42	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,709582%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
02/05/2012-...	%100 QNB Gümüş Borsa Yatırım Fonu Endeksi

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) Yılın ilk yarısında yerel seçimler öncesinde iç talep güçlü seyrini sürdürmüş gerek mal gerekse hizmet fiyatlarındaki yüksek aylık artışlar enflasyon patikasındaki iyileşmeyi geciktirmiştir. Yerel seçimler öncesi hız kazanan spekülasyon döviz talebi ile 2023 yılının ikinci yarısından itibaren hızlı biçimde toparlanan TCMB rezervleri gerilemiştir. Buna karşılık TCMB parasal sıkılığın dozunu gerek politika faizindeki artış gerekse makro ihtiyati politikaların desteğiyle kademeli olarak artırmıştır. Seçimler ardından hız kesen spekülasyon döviz talebi yerini yabancı portföy akımlarına bırakmış, artan döviz likiditesi hızlı biçimde rezerv birikiminin önünün açmış ve net rezervler pozitif dönmüştür. Diğer taraftan TCMB'nin rezerv birikimi TL likiditesini artırırken mevduat ve kredi faizlerindeki yükselişin ılımlı şekilde gerilemesine neden olmuştur. Para politikası sıkılığının gecikmeli etkileri yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktivite öncü göstergelerinde hissedilmeye başlanmıştır. Yılın ikinci yarısında Aralık ayına kadar politika faizinde değişikliğe gidilmemiş, sıkı finansal koşullar para politikası ve makro ihtiyati önlemler aracılığıyla korunmaya devam edilmiştir. Rezerv birikiminin hızlandığı dönemlerde TCMB likidite önlemleriyle fazla TL likiditeyi sistemden çekmiş ve gecelik faizler TCMB politika faiz oranına yakın düzeylerde seyretmiştir. Yüksek faizler TL varlıkların cazibesini korumaya devam etmiş, bankaların mevduat kompozisyonundaki TL payı yıl genelinde artış kaydetmiş, KKM hesaplarının toplam mevduat içindeki payı azalmıştır. Yıl genelinde yeni ekonomik programın etkileriyle güçlenen uluslararası rezervler, ekonomik dengelenme süreci ile birlikte cari açığın gerilemesi ve programın etkilerinin makro verilere yansımaları ülke yabancı para birimi cinsi kredi notuna da olumlu yansımıştır. Türkiye üç kredi derecelendirme kuruluşunda da yatırım yapılabilir seviyenin dört kademe altında not kademesine ulaşmıştır. Türkiye 5 yıllık kredi risk primi 2023 yıl sonundaki 283.1 seviyesinden 2024 yıl sonunda 263.3 seviyesine gerilemiştir. Aralık ayında yılın son toplantısında Para Politikası Kurulu (PPK), Mart ayından beri koruduğu %50 politika faizinde 250 baz puanlık indirimine gitmiştir. Aralık '23 sonunda 29.5280 olan USDTRY paritesi, yıl genelinde yaklaşık %19.7 artış ile 35.35 seviyesinde kapatmıştır. Tahvil tarafında ise, 2-yıllık ve 10-yıllık devlet tahvil faizleri Aralık '23 sonundaki sırasıyla %34.09 ve %23.61 seviyelerinden Aralık '24 sonunda %40.56 ve %28.78 düzeyinde gerçekleşmiştir. Hisse senedi tarafında ise, BİST-100 endeksi Aralık '23 sonundaki 7470.18 seviyesinden yaklaşık %31.9 artış ile Aralık '24 sonunda 9830.56 düzeyinde kapanmıştır.