

# **QNB Finans Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)**

**1 Ocak – 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Performans  
Sunum Raporu ve Yatırım Performansı Konusunda  
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

## QNB Finans Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun Yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Finans Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun "(eski adı ile Finans Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon))" ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait performans sunuş raporu QNB Finans Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

### Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasına müteakiben ilgili bağımsız denetim raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

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



Fatih Polat, SMMM  
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2019  
İstanbul, Türkiye

**A. TANITICI BİLGİLER**

 PORTFÖYE BAKIŞ  
 Halka Arz Tarihi : 30/10/2000

**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

31/12/2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	12,404,294
Birim Pay Değeri (TRL)	0.400317
Yatırımcı Sayısı	519

Portföy Dağılımı	
Paylar	88.91%
- Bankacılık	23.93%
- İletişim	9.70%
- Holding	9.65%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	8.08%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	7.37%
- Perakende	5.98%
- Demir, Çelik Temel	5.83%
- İletişim Cihazları	4.31%
- Otomotiv	4.04%
- Kimyasal Ürün	3.99%
- Dayanıklı Tüketim	3.52%
- Biracılık Ve Meşrubat	2.51%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	9.05%
Teminat	2.04%

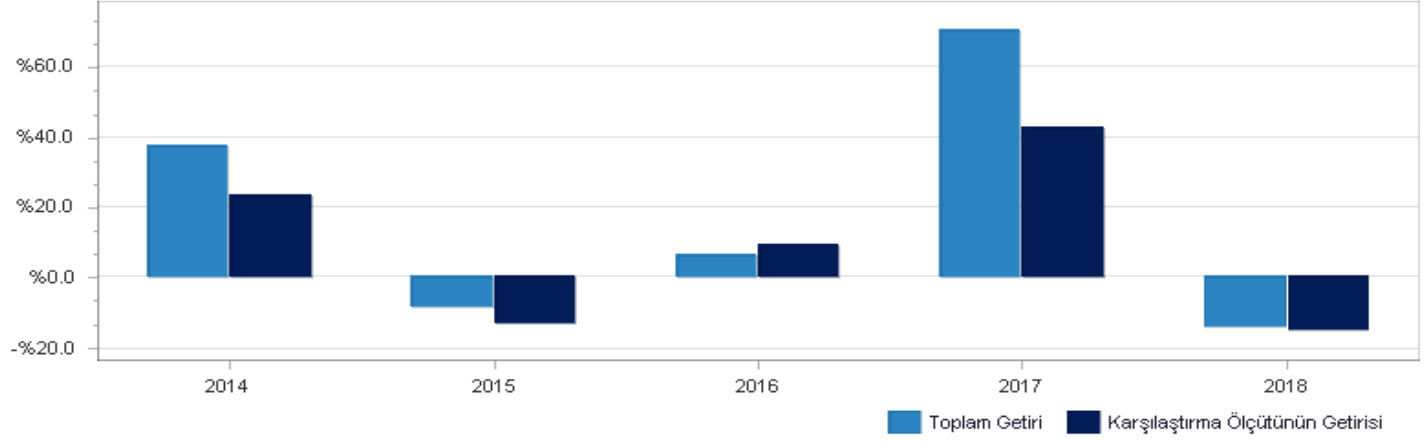
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Portföyüne uzun vadeli hisse senedi dahil etmek isteyen yatırımcılara Finans Portföy uzmanlığıyla yatırım yapma olanağı sunar. Fon, yatırım stratejisi ile uyumlu oranda kısa vadeli dalgalanmaları ön planda tutmaksızın hisse senedi yatırımı yaparak, uzun vadeli BIST Tüm endeksinin getirisinden yüksek katmadeğer yaratmayı amaçlar. Fon hedefi doğrultusunda, Fon yöneticisi, hedef piyasa değerinin altında işlem gören ve büyüme potansiyeli olan şirketlere yatırım yapar. 18/09/2017 tarihi itibarıyla İkinci Hisse Fonu, Birinci Hisse Fonu bünyesinde birleşmiştir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Hayri Batur
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Ortaklık paylarının yatırım sürecinde, yerel ve global makro ekonomik koşullar ışığında ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi yapılarak fon varlık dağılımına karar verilir. Yatırım kararı, araştırma departmanının katkısıyla, günlük piyasa hareketlerinden bağımsız, temel analizlere dayandırılarak oluşturulur. Şirket ziyaretleri, finansal inceleme ve değerlendirme sistemlerinden elde edilen veriler analiz edilerek portföye alınacak paylar tespit edilir. Fon, pay piyasasının temel göstergesi olan BIST Tüm Endeksinin üzerinde getiri sağlamayı hedeflerken sermaye kazancının yanında temettü getirisi de hedeflenir. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, iç ve dış kaynaklardan faydalanılarak yapılan analiz ve değerlemeler sonucunda orta ve uzun vadede değer yaratacağı, hedef piyasa değerinin altında işlem gördüğü öngörülen yurtiçi ortaklık payları tercih edilmektedir.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Yurtiçi Ortaklık Payları %80 -%100, Kamu Borçlanma Araçları %0 - %20, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0 - %20, Ters Repo İşlemleri %0 -%20	
Yatırım Riskleri	
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 6'dır.- 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	37.522%	23.121%	8.170%	1.008%	0.9920%	0.0862	5,295,986.80
2015	-8.243%	-13.269%	8.808%	1.337%	1.2433%	0.0517	10,791,521.70
2016	6.245%	8.986%	8.533%	1.184%	1.1276%	-0.0334	7,395,064.00
2017	70.504%	42.811%	11.920%	0.951%	0.8599%	0.1890	20,643,115.00
2018	-14.189%	-14.933%	20.302%	1.269%	1.2011%	0.0127	12,404,293.64

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

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

**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 02/01/2018 - 31/12/2018 döneminde net %-14.19 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-14.93 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0.74 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 ağırlıklandırılarak 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.

02/01/2018 - 31/12/2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.007450%	516,638.29
Denetim Ücreti Giderleri	0.000079%	5,464.17
Saklama Ücreti Giderleri	0.000314%	21,796.06
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.001590%	110,272.02
Kurul Kayıt Ücreti	0.000051%	3,558.72
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000197%	13,676.55
Toplam Faaliyet Giderleri	671,405.81	
Ortalama Fon Portföy Değeri	18,998,526.90	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	3.533989%	

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

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
15/01/2015-04/10/2015	%70-%100 Hisse Senedi,%0-%30 Ters Repo
05/10/2015-...	Yurtiçi Ortaklık Payları %80 -%100, Kamu Borçlanma Araçları %0 - %20, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0 -%20, Ters Repo İşlemleri %0 - %20

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değer unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değer getirisinin hesaplanmasında "pay fiyat endeksleri" değil, "pay getiri endeksleri" kullanılır. Bu kapsamda, 01.01-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumlarından başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanır." ifadesinden ötürü tüm karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 2018 getirileri fiyat endeksleri yerine getiri endeksleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
13/06/2006-14/01/2015	%20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %80 BIST TUM
15/01/2015-04/10/2015	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %90 BIST 100
05/10/2015-31/12/2017	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %90 BIST TUM

6) Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarından hisse senedi yoğun fon niteliğine sahip fonların katılma belgelerinin ilgili olduğu fona iadesinde %0 oranında gelir vergisi tevfikati uygulanır.

7) Yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan ülkelere paralel bir seyir gösteren Türk hisse senetleri ("MSCI Türkiye") ikinci çeyrekte Nisan ortasında açıklanan ve 24 Haziran'da gerçekleşen seçim belirsizliğinin de etkisiyle en kötü performans gösteren ülke olmuştur. Yılın ikinci yarısında yaşanan pek iç açıcı olmayan makroekonomik gelişmeler de Türk piyasalarını geride bırakmaya devam etmiştir. Ağustos ayında yaşanan kur şoku, Eylül ayında Merkez Bankası'ndan gelen 625 baz puanlık faiz artışı ve Ekim ayında %25.2 ile tarihi seviyeyi gören enflasyon verisi özellikle hisse senetleri piyasasında önemli bir baskı oluşturmuştur. BIST-100 yılı 91.270 seviyesinden, %20.86 düşüşle ve BIST- Banka endeksi %31.3 düşüşle kapatmıştır. 2018 yılında uzun yıllardır görülen en yüksek düşüşü yaşayan Türk hisse senetleri, gelişmekte olan benzerlerinin dolar bazında %27 altında performans göstermiştir. BIST-100, 12 aylık tahmini F/K'sında benzerlerine göre %41 iskontolu işlem görmektedir. Yıla 11.74% seviyesinde başlayan ama 2018 yılının ilk yarısından sonra yaşanan kur soku ve hızla artan enflasyonla birlikte %22.69 seviyesini gören 10 yıllık tahvil faizleri ise yılın sonuna doğru düşen petrol fiyatları, enflasyonla mücadele kapsamında azalan enflasyonla birlikte gevşeyerek yılı %16.48 seviyesinde kapamıştır. Türk piyasasında, kendi iç dinamiklerinden kaynaklı yaşanan çalkantıların yanı sıra küresel piyasalarda da mart ayı itibarıyla tohumları atılan Çin ve Amerika arasındaki ticaret savaşlarının sebep olduğu belirsizlik ortamı riskli varlıklarda yılın geneline yayılan bir satış baskısına yol açmıştır. Küresel olarak yatırımcılar tarafından en büyük risk ve belirsizlik 2019 yılında da Çin ve Amerika arasındaki ticaret savaşlarındaki gerilimin tırmanması ve diğer ülkelere sığıması olarak görülmektedir. Söz konusu gelişmeler göz önünde bulundurulduğunda global büyümede yavaşlama bekleniyor olsa da yine de gelişmekte olan ülkeler lehinde kalacağı tahmin edilmektedir. Avrupa'da, Almanya öncülüğündeki yavaşlama sinyalleri dikkat çekerken, AMB Başkanı Draghi de ekonomik faaliyete ilişkin riskleri geçen yılın son toplantısında gündeme getirmiştir. Bunun yanı sıra global gelişmeleri daha yakından takip etmesi beklenen FED'in faiz artırımı hızını aşağı çekebileceği görüşü hakim olmaya başlamıştır.

**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 - 31/12/2014	37.52%	41.33%	23.12%	14.40%
02/01/2015 - 14/01/2015	7.76%	7.86%	1.80%	5.96%
15/01/2015 - 04/10/2015	-15.41%	-13.73%	-12.90%	-2.51%
05/10/2015 - 31/12/2015	0.66%	1.35%	-2.18%	2.85%
04/01/2016 - 30/12/2016	6.24%	9.19%	8.99%	-2.74%
02/01/2017 - 31/12/2017	70.50%	75.23%	42.81%	27.69%
02/01/2018 - 31/12/2018	-14.19%	-11.81%	-14.93%	0.74%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2014 - 31/12/2014	0.0819	0.8821
02/01/2015 - 14/01/2015	0.1433	0.7261
15/01/2015 - 04/10/2015	0.0730	0.9722
05/10/2015 - 31/12/2015	0.0557	1.0950
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0450	1.0199
02/01/2017 - 31/12/2017	0.0607	1.0166
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0536	1.0187

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	37.52%	1.01%	23.12%	0.99%
2015	-8.24%	1.34%	-13.27%	1.24%
2016	6.24%	1.18%	8.99%	1.13%
2017	70.50%	0.95%	42.81%	0.86%
2018	-14.19%	1.27%	-14.93%	1.20%