

**QNB FİNANS PORTFÖY DOW JONES İSTANBUL
20 HİSSE SENEDİ YOĞUN BORSA YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2022 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN
BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**QNB FİNANS PORTFÖY DOW JONES İSTANBUL 20
HİSSE SENEDİ YOĞUN BORSA YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

QNB Finans Portföy Dow Jones İstanbul 20 Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2022 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.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2022 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2022 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.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2022

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 11/01/2005

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2022 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	25,404,132
Birim Pay Değeri (TRL)	80.648037
Portföy Dağılımı	
Ortaklık Payları	99.70%
- Holding	15.96%
- Bankacılık	14.54%
- Demir, Çelik Temel	11.07%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	10.68%
- Perakende	8.91%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	8.11%
- Cam	6.92%
- İletişim	4.68%
- Otomotiv	4.63%
- Dayanıklı Tüketim	4.43%
- Endüstriyel Tekstil	3.41%
- İletişim Cihazları	3.30%
- Madencilik	1.89%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	1.16%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.30%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Dow Jones Turkey Titans 20 Index endeksini takip etmektedir. Endeks 20 pay senedinden oluşur ve Takasbank'taki toplam pay senetlerinin piyasa değeri üzerinden ağırlıklandırılarak hesaplanır. Şirketlerin halka açıklık oranlarının kullanımında S&P Financial Services tarafından değişiklikler yapılabilir. Endeks'teki bir şirketin ağırlığı dönem başında %10 ile sınırlandırılmıştır. Endekste ağırlıklar 3 aylık dönemler itibarıyla gözden geçirilecektir.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Safa Kizil
	Sinan Ede
	Eyyüp Par
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 oluşur.

Yatırım Riskleri
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 6'dır. Fon portföyü, takip ettiği endeks dolayısıyla Türkiye'de halka açık işlemgören 20 hisse senedine yatırım yapması dolayısıyla, temel olarak pay senetlerine yapılan yatırımlardaki risklere maruzdur. Fon'a yatırım yapan yatırımcılar piyasalarda yaşanan dalgalanmalar sebebiyle para kaybedebilirler. Fonun maruz kaldığı risk faktörleri: 1. Piyasa Riski (a- Faiz Oranı Riski, b- Kur Risk, c- Ortaklık Payı Fiyat Riski), 2. Karşı Taraf Riski, 3. Likidite Riski, 4. Operasyonel Risk, 5. Yoğunlaşma Riski, 6. Korelasyon Riski, 7. Yasal Risk, 8. Fon'a yatırım yapmanın getirdiği diğer riskler.

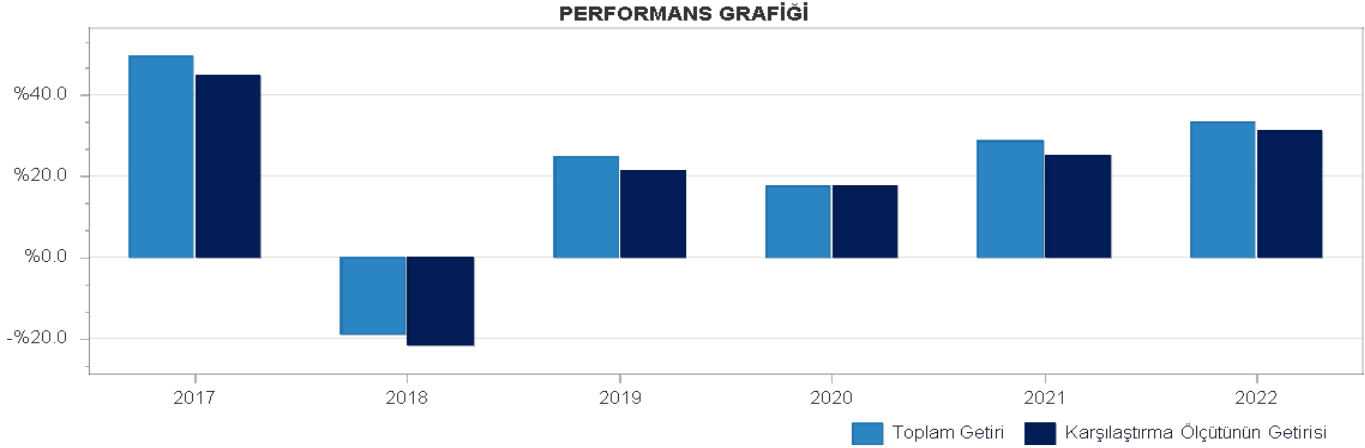
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
2017	49.581%	44.904%	11.920%	1.044%	1.0423%	0.0934	20,661,949.57
2018	-18.930%	-21.642%	20.302%	1.441%	1.4591%	0.1421	15,314,791.63
2019	24.867%	21.369%	11.836%	1.420%	1.4272%	0.1017	17,927,940.52
2020	17.609%	17.528%	14.599%	1.728%	1.7333%	0.0058	26,707,491.84
2021	28.885%	25.347%	36.081%	1.709%	1.7018%	0.1247	20,834,342.73
2022 (***)	33.547%	30.968%	42.354%	1.845%	1.8412%	0.1336	25,404,131.75

(*) 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 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 01/01/2022 - 30/06/2022 döneminde net %33.55 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %30.97 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %2.58 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.

01/01/2022 - 30/06/2022 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.001999%	102,928.81
Denetim Ücreti Giderleri	0.000153%	7,873.50
Saklama Ücreti Giderleri	0.000245%	12,602.74
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000051%	2,647.92
Kurul Kayıt Ücreti	0.000058%	2,963.04
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000142%	7,330.02
Toplam Faaliyet Giderleri		136,346.03
Ortalama Fon Portföy Değeri		28,448,352.49
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri		0.479276%

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
12/01/2005-...	%100 DJISTI Endeksi

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 tevkifatı uygulanır.

7) Pandemi tarafından asılanma sayılarının ve dozların artış göstermeye başlaması ile birlikte 2021 yılındaki etkileri görece hafiflemiş ve ikinci plana atılmaya başlanmıştır. 2022 yılının başında ortaya çıkan farklı varyantlar nedeniyle bir miktar tedirginlik yaşanmış olsa da ölüm oranlarının görece düşük kalmasıyla birlikte hem küresel ticaret hem de finansal piyasalar özelindeki etkileri sınırlı kalmıştır. Bununla birlikte, belki de pandeminin gidişatı anlamında takip edilen en önemli cıpa Çin tarafından uygulanan "Sıfır Vaka" politikası olmuştur. Uygulanan sıkı politika ve çıktıları sayesinde, küresel ticaretin görünümü izlenmeye devam edilmiştir. Yarıyılın son zamanlarında vaka sayılarındaki azalmaya paralel olarak ticari aktivitenin tekrardan canlanmaya başladığı görülmektedir. Özellikle konjonktürel olarak resesyon riskinin konuşulmaya başlanmasıyla birlikte Çin'in yeniden açılma zamanlaması küresel ekonominin de gidişatını belirleyecek en önemli faktörlerden biri olmaya devam edecektir. Yılın ilk yarısında devam etmekte olan pandemi dışında küresel ekonomik görünümü etkileyen en önemli gelişme kuşkusuz Rusya-Ukrayna jeopolitik gerginliğin savaşta evrilmiş olmasıydı. Şubat ayının sonunda başlayan sıcak çatışma sonrasında, büyüyen ve derinleşen durumun karşısında özellikle Batı tarafından atılan adımlar ve uygulamaya konan yaptırımlar ile birlikte küresel ticaret bir darbe daha yemiştir. Endüstriyel ve enerji emtialarının tedarik sıkıntısı ve paralelinde fiyatlarındaki artışla birlikte, 2021 yılındaki emtia "süper döngü" temasının devamı niteliğinde bir dönem yaşanmıştır. Fakat, yarıyılın sonlarına doğru emtialar içerisinde bir ayrışma yaşanarak, endüstriyel emtia fiyatlarında resesyon endişeleri ile birlikte aşağı yönlü fiyatlama başlarken, enerji emtialarında ise Rus petrol-doğalgaz alımlarına uygulanan ek yaptırımlar ve Gazprom'un tedarığı kesmesiyle birlikte yukarı yönlü fiyatlamalar gerçekleşmiştir. Böylelikle, 6-aylık dönemde Brent petrol fiyatları yaklaşık %60 yükselirken, doğalgaz fiyatları ise yaklaşık %80 artış göstermiştir.1Ç22 büyüme oranlarına bakıldığında zaman mevsimsellikten arındırılmış reel OECD ortalaması yıllık %4.4 ve çeyreklik %0.3 olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının son iki çeyreğinden itibaren baz etkisinden dolayı başlayan normalleşme trendinin devam ettiği görülmektedir. G20 ortalaması ise çeyreklik bazda %0.7 artışa işaret ederken, yıllık bazda %4.5 artış kaydetmiştir. Çin ise, çeyreklik (yıllık) %1.3 (%4.8) büyüme ile ortalamanın üzerinde performans sonucunda küresel ekonominin itici gücü olmaya devam etmiştir. ABD ekonomisinin 1Ç22 büyüme performansına bakıldığında zaman ise, çeyreklik (yıllık) bazda %0.4 (%3.5) büyüyerek çeyreklik anlamda ekonomi daralmıştır. Türkiye ise gevşek para politikası neticesinde ekonomi çeyreklik bazda %1.2 artış göstermişken, yıllık bazda da %7.4 artış göstermiştir. OECD'nin Haziran '22 revizyonunda, küresel büyüme beklentisini önceki %4.46 seviyesinden %3 düzeyine indirmiştir. Üretim ve Hizmet PMI seviyelerine de bakıldığında zaman ise gittikçe 50 eşik değerinin altına yaksınmaların başladığı görülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı, Çin'in "sıfır vaka" politikası ve beraberindeki tedarik zincirleri gerekçeler olarak gösterilmiştir. Bu gerekçelerin geçerliliğinin yanında, FED başta olmak üzere merkez bankaları tarafından enflasyonla mücadele kapsamında atılan sıkı para politikası adımları da küresel yavaşlamayı destekleyici gelişmelerden biri olmaktadır. Gelen her yeni enflasyon verisi bir önceki ayın üzerinde olmaya devam ettiği bir yarıyıl sonunda, majör merkez bankalarının sıkı para politikasına geçiş sonrasında talep üzerinde harcama kanalındaki yavaşlama hedeflene de, savaşta bağlı tedarik sıkıntılarının devam etmesiyle birlikte enflasyonist ortamın deflasyonist ortama evrilmesi beklenildiği kadar hızlı olmayacaktır. Bununla birlikte, yavaşlayan ekonomi ve enflasyonist ortamın devamlılığı beklentisi altında, küresel bir stagflasyon riski konuşulmaya başlanmıştır. Buradaki en önemli konu, özellikle FED'in ekonomiyi "yumuşak iniş" mi yoksa "sert iniş" ile mi soğutacağı kabiliyeti olacaktır. Küresel jeopolitik gelişmelerin yardımcı olmadığı konjonktürde, FED'in pilotaj kabiliyeti daha da önem kazanmıştır. 1YY 2022 döneminde arka arkaya 3 toplantıda toplam 150 baz puan faiz artırımını gerçekleştiren FED, Federal Fonlama seviyesini %1.50-1.75 düzeyine çekmiştir. Enflasyonist ortamın iyice bozulduğu ve FED'in enflasyonla mücadelede geride kaldığı endişeleriyle birlikte Haziran '22 toplantısında FED, beklenildiği üzere faiz artırımlarına devam etmiş fakat bu sefer bir miktar daha şahinleşerek beklenti olan 50 baz puan üzerinde 75 baz puan faiz artışı gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda, sıkı para politikası çerçevesinde, faiz artırımlarının yanında bilanço küçültme operasyonlarına da başlanmıştır. Mayıs '22 toplantısında paylaşılan takvim neticesinde, Haziran '22 itibarıyla Hazine tahvilı tarafından USD 30 milyar ve İpoteste Dayalı Menkul Kıymetler tarafından ise USD 17.5 milyar ile başlayarak bunun Eylül '22 itibarıyla sırasıyla USD 60 milyar ve USD 35 milyar düzeyine çıkması planlanmaktadır. Böylelikle, pandemi döneminde %0.00-0.25 düzeyinde olan faiz ve yaklaşık USD 9 trilyon seviyesinde bilanço tarafında sıkılaşma döngüsü başlamış oldu. Diğer majör merkez bankalarına bakıldığında zamanda da benzer bir sıkılaşma görülmektedir. BOE ve ECB atıkları bilanço küçültme ve faiz adımları sayesinde, enflasyonist ortamı ekonomik yavaşlama ile normalleştirmeye çalışmaktadırlar. BOJ ve PBOC tarafında ise, bir miktar daha ayrışan bir para politikası izlenmektedir. Enflasyonu ve ekonomik aktiviteyi artırmak isteyen BOJ ile birlikte ekonomik canlılığın kaybolmasını istemeyen PBOC, destekleyici para politikalarına devam ettikleri görülmektedir. Böylelikle, merkez bankalarının enflasyonla mücadelelerinde topyekûn bir sıkılaşmadan ziyade, iki ayrı kampa ayrılmış sıkı ve gevşek para politikası olduğundan bahsetmek mümkün. Bunun sayesinde, küresel bir "yumuşak iniş" dengesi kurulmuştur. Gelişmiş Ülkeler (GÜ) enflasyon verilerine bakıldığında zaman ise, ABD'de TÜFE yıllık %8.6 seviyesine yükselirken, Almanya'da %7.6, Fransa'da %5.8, İtalya'da %8.0, Euro Bölgesi'nde %8.6 olurken, Japonya'da %2.5, Avustralya'da ise %5.1 düzeyinde gerçekleşmiştir. Gelişmekte Olan Ülkeler (GOÜ) enflasyon verilerine bakıldığında zaman ise, Brezilya %11.7, Meksika %7.7, Hindistan %7.0, Güney Afrika %6.5, ve Çin %2.1 olarak gerçekleştiği görülmektedir.Türkiye tarafına bakıldığında zaman ise, ekonomik aktivitenin Eylül '21 ile birlikte başlayan faiz indirim patikası neticesinde güçlü kalmaya devam etmektedir. TCMB, 2022 yılında faiz artırımlarına ara vermiş olup, %14 politika faizini muhafaza etmeye devam etmiştir. Bunu yanında, TCMB ve BDDK nezdinde atılan adımlar sayesinde ihracata ve üretime yönelik selektif kredi kullandırma mekanizması ile birlikte büyümenin yanında ülkeye yabancı para girişini destekleyici önlemler alındığı görülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle enerji emtialarındaki fiyat artışlarından doğrudan etkilenen Cari İşlemler Dengesi, Ocak-Nisan '22 döneminde kümülatif USD 20.55 milyar açık vermiştir. Benzer nedenlerden dolayı enflasyonist ortamın devam ettiği ve Ocak '22 dönemindeki %48.7 seviyesinden Haziran '22 dönem sonunda %78.6 düzeyine yükselmiştir. Her ne kadar savaş devam ediyor olsa da, yaz turizmin güçlü geçeceği beklenmekte olup, Rus ve Ukraynalı turist kayıplarının Avrupa ve Orta Doğu turistleri ile bir miktar telafi edileceği hedeflenmektedir. Böylelikle, enflasyonun hem yabancı para girişleri sayesinde hem de baz etkisi ile birlikte yılın ikinci yarısında yavaşlamaya başlayacağı öngörülmektedir.