

QNB PORTFÖY BAYSAN SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON

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 Baysan Serbest (DÖVİZ) Özel Fon'un yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

QNB Portföy Baysan Serbest (DÖVİZ) Özel Fon'un ("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.

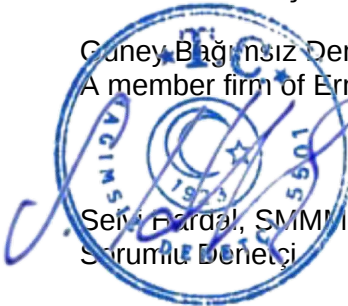
İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2025 hesap dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

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



31 Temmuz 2025
İstanbul, Türkiye

QNB PORTFÖY BAYSAN SERBEST (DÖVİZ) ÖZEL FON'A AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 01/08/2019

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2025 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	301,004,912
Birim Pay Değeri (TRL)	83.676558
Yatırımcı Sayısı	2
Tedavül Oranı (%)	0.36%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	99.33%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	99.33%
Yatırım Fonu Katılma Payları	0.67%
Toplam	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon yatırım öngörüsü doğrultusunda sermaye piyasası araçlarına, Kurulca uygun görülen diğer yatırım araçlarına, taraf olunacak sözleşmelere, finansal işlemlere ve menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı sağlamayı ve portföy değerini artırmayı amaçlamaktadır.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Sinan Ede
	Safa Kızıl
	Eyyüp Par
	Oğuz Atalay Yıldız
	Selim Bülbül

Yatırım Stratejisi
Fonun yatırım stratejisi doğrultusunda, fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kirasertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır. Fon'un kalan kısmı yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk lirası cinsipara ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Fonun ana yatırım stratejisi ABD Doları bazında mutlak getiri sağlamaktır. Ana yönetim stratejisine uygun olarak, yönetici, fonun temel yatırım hedefine ulaşabilmek adına farklı para ve sermaye piyasası araçlarında eş anlı uzun veya kısa pozisyonlar alabilir.
Yatırım Riskleri
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 6'dır. Yatırımcılar Fon'a yatırım yapmadan önce Fon'la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidirler. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini yatırımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2020	39.245%	29.277%	14.599%	0.942%	0.7621%	0.0248	43,605,288.19
2021	92.877%	85.938%	36.081%	2.251%	2.3413%	0.0028	186,641,754.13
2022	51.767%	45.179%	64.270%	0.947%	0.5751%	0.0237	254,770,339.50
2023	93.867%	62.933%	64.773%	0.930%	0.7063%	0.1593	351,008,659.19
2024	42.439%	24.063%	44.379%	0.694%	0.2255%	0.0888	270,058,330.79
2025 (***)	11.459%	14.598%	16.674%	0.559%	0.3679%	-0.0442	301,004,911.55

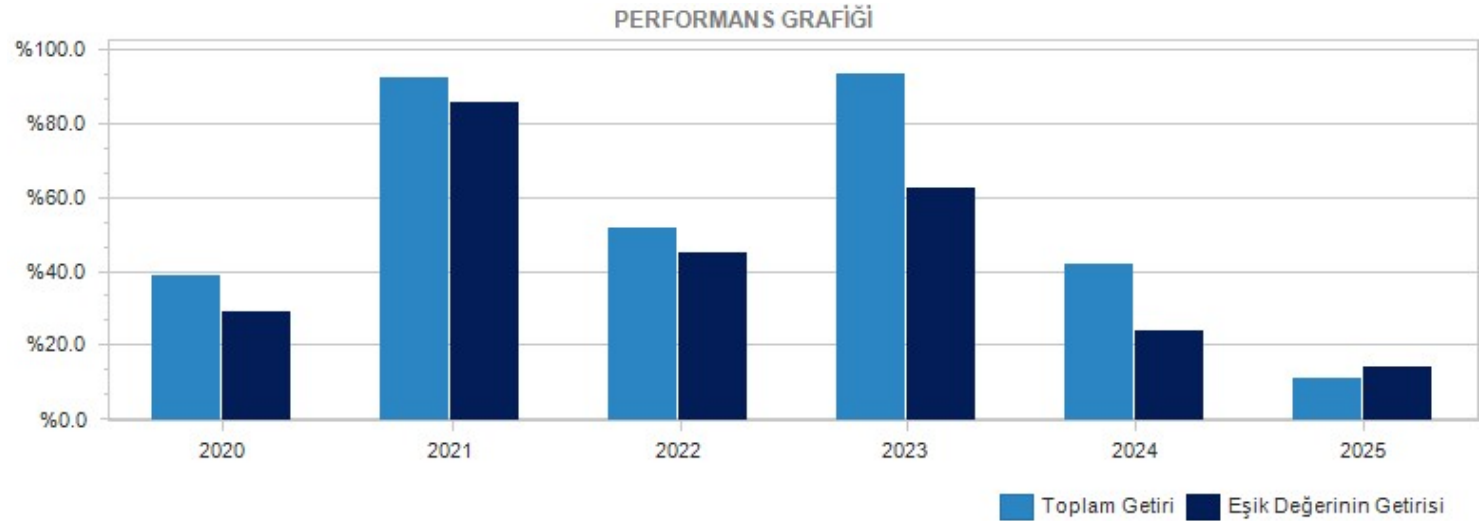
PERFORMANS BİLGİSİ USD							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2020	11.627%	3.636%	14.599%	1.240%	0.0082%	0.0299	5,877,198.72
2021	7.362%	3.500%	36.081%	3.378%	0.0089%	0.0198	14,002,682.43
2022	8.187%	3.490%	64.270%	0.860%	0.0084%	0.0247	13,625,320.99
2023	23.139%	3.490%	64.773%	0.437%	0.0083%	0.1592	11,923,577.50
2024	18.852%	3.519%	44.379%	0.646%	0.0088%	0.0888	7,654,649.50
2025	-1.051%	1.736%	16.674%	0.498%	0.0089%	-0.0435	7,574,203.63

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

(**) Portföyün ve eşik değerinin standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

(*****) 31/07/2019 tarihi itibarıyla USD fiyat açıklamaya başlamıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DIPNOTLAR

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 PYS/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 %11.46 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %14.60 olmuştur. Sonuç olarak Fon’un nispi getirisi %-3.14 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Eşik Değerinin Getirisi : Fonun eşik değerinin 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	0.001363%	699,215.55
Denetim Ücreti Giderleri	0.000106%	54,164.95
Saklama Ücreti Giderleri	0.000390%	199,975.72
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.000057%	29,454.37
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000108%	55,201.02
Toplam Faaliyet Giderleri	1,038,011.61	
Ortalama Fon Portföy Değeri	283,396,149.03	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.366276%	

5) SPK tebliğ gereği dönüşüm kapsamında strateji değişikliği 13/09/2018 tarihinde yapılmıştır.

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
02/01/2020-03/01/2021	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (31/12/2019)
04/01/2021-02/01/2022	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (31/12/2020)
03/01/2022-01/01/2023	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (31/12/2021)
02/01/2023-01/01/2024	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (30/12/2022)
02/01/2024-01/01/2025	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (29/12/2023)
02/01/2025-...	%100 USD Yıllık %3.5 (TL) (31/12/2024)

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) 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 yarısında 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 indirime 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 dönmüştür. 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 başlanmasına 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 USDTRY 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.