

FİNANS PORTFÖY GÜMÜŞ BORSA YATIRIM FONU

**1 Ocak - 30 Haziran 2018 Dönemine Ait Performans
Sunum Raporu ve Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

**Finans Portföy Gümüş Borsa Yatırım Fonu'nun
yatırım performansı konusunda
kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

Finans Portföy Gümüş Borsa Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2018 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII No: 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine 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 2018 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 2018 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.

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



Damla Harman, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Temmuz 2018

Finans Portföy Gümüş Borsa Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 01/11/2005**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

29/06/2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	14,172,927
Birim Pay Değeri (TRL)	15.747696

Portföy Dağılımı	
Kıymetli Maden	100.00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Finans Portföy Gümüş 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
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 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.	

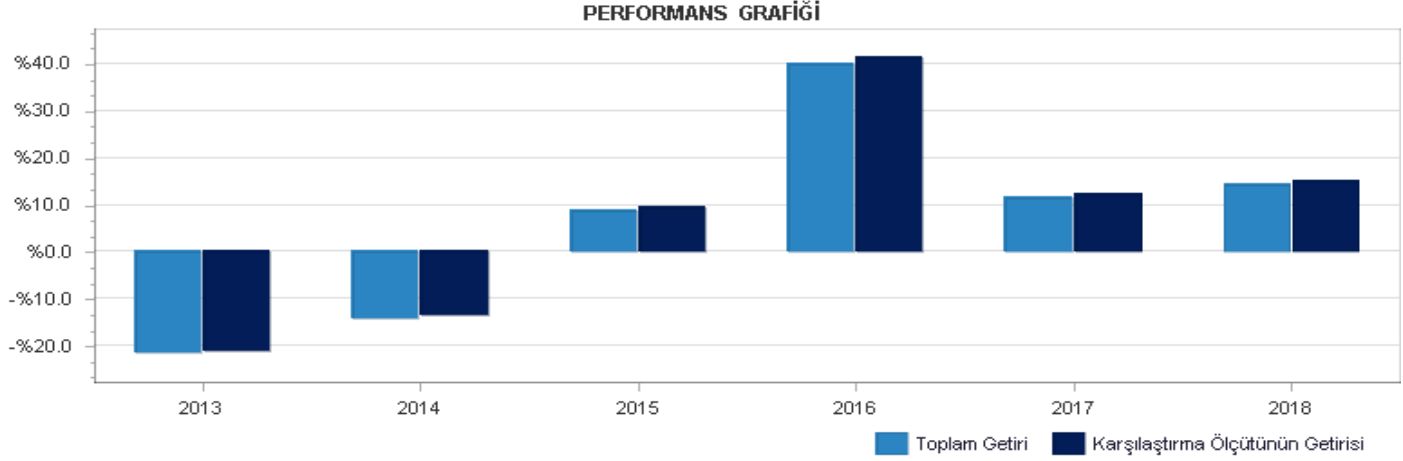
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
2013	-21.305%	-20.855%	7.400%	2.045%	2.0488%	-0.4929	8,488,869.82
2014	-13.980%	-13.335%	8.170%	1.428%	1.4331%	-0.2489	8,113,508.08
2015	8.643%	9.424%	8.808%	1.598%	1.6038%	-0.3944	7,051,799.79
2016	40.070%	41.325%	8.533%	1.642%	1.6466%	-0.5958	9,877,433.26
2017	11.540%	12.412%	11.920%	1.118%	1.1194%	-0.0779	12,394,459.53
2018 (***)	14.349%	14.907%	9.172%	1.175%	1.1778%	-0.1152	14,172,926.72

(*) 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 02/01/2018 - 29/06/2018 döneminde net %14.35 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %14.91 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.56 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.

02/01/2018 - 29/06/2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.001321%	31,102.68
Denetim Ücreti Giderleri	0.000145%	3,408.04
Saklama Ücreti Giderleri	0.000593%	13,954.63
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000000%	0.00
Kurul Kayıt Ücreti	0.000057%	1,332.34
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000194%	4,570.69
Toplam Faaliyet Giderleri	54,368.38	
Ortalama Fon Portföy Değeri	13,079,972.87	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.415661%	

5) SPK tebliğ gereği dönüşüm kapsamında strateji değişikliği 02/05/2012 tarihinde yapılmıştır.

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

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) Türk Lirası, 2017 yılı sonuna doğru gerek piyasaların illikit olması gerekse de ABD ile vize krizinin çözüldüğü açıklamalarıyla gevşeyerek geçen yılı %7’lik değer kaybıyla 3.77 USD/TL olarak kapatmıştı. Bu sene ilk yarıda ise özellikle 2. çeyrekte ivmelenen %20.8’lik bir değer kaybı yaşayarak gelişmekte olan diğer ülkeler arasında Arjantin para biriminden sonra USD bazında en çok değer kaybeden para birimi olmuştur. Bu dönemde TL’nin aşırı değer kaybının önüne geçmek maksadıyla Merkez Bankası, fonlama faizini toplam 500 baz puan arttırarak %12.75’den %17.75 çıkarmıştır. 2018 yılının ilk yarısında artan enflasyon ve siyasi riskler sebebiyle en yüksek 19.55% seviyesini gören gösterge tahvil faizleri, yılı sene başına göre 615 baz puan artışla 19.07 seviyesinden kapatmıştır. Yurtdışına baktığımızda son iki ayda zayıflayan bir performans söz konusudur. Son dönemde gelişmekte olan ülkelerdeki yavaşlayan büyüme trendi, ticaret savaşlarının olumsuz etkileri ve sıklaşan merkez bankaları politikaları sebebiyle özellikle Mayıs ayı başından beri gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi ve bono piyasalarında belirgin çıkışlar gözlenmektedir. 2017 senesi ortalarında başlayan brent petroldaki yükseliş trendi bu yıl da devam etmiştir. Brent petrol bu yılın ilk yarısında sene başına kıyasla %15 artmıştır. Bu durum enerji açığı olan Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerin cari açıkları ve enflasyonları üzerinde baskı oluşturmaktadır.Geçen yılı TL bazında 115.333 seviyesinde kapatan BIST-100 endeksi, 2. çeyrekte ağırlaşan satış baskısıyla yılın ilk yarısını %16 düşüşle 96.527 seviyesinden kapatmıştır. Yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan ülkelere paralel bir seyir gösteren Türk hisse senetleri ("MSCI Türkiye") ikinci çeyrekte Nisan ortasında açıklanan erken seçim kararının sebep olduğu belirsizliğin de etkisiyle en kötü performans gösteren ülke olmuştur. Türk hisse senetleri yılın başından bu yana dolar bazında %27.5 oranında değer kaybetmiş ve diğer gelişmekte olan ülkelerin ortalamasının altında performans göstermiştir. Seçim belirsizliğini geride bırakan Türk piyasasını en önemli etkilecek gelişmeler yurt içinden ziyade global ve gelişmekte olan piyasalardaki genel seyir ve risk algısı olacaktır.

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
02/01/2013 - 31/12/2013	-24.09%	-23.73%	-23.67%	-0.42%
02/01/2014 - 31/12/2014	-13.98%	-13.57%	-13.33%	-0.64%
02/01/2015 - 31/12/2015	8.64%	9.16%	9.42%	-0.78%
04/01/2016 - 30/12/2016	40.07%	40.73%	41.33%	-1.26%
02/01/2017 - 29/12/2017	11.54%	12.07%	12.41%	-0.87%
02/01/2018 - 29/06/2018	14.35%	14.62%	14.91%	-0.56%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2013 - 31/12/2013	0.0008	0.9981
02/01/2014 - 31/12/2014	0.0020	0.9965
02/01/2015 - 31/12/2015	0.0013	0.9961
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0011	0.9972
02/01/2017 - 29/12/2017	0.0063	0.9985
02/01/2018 - 29/06/2018	0.0054	0.9971

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
2013	-21.31%	2.04%	-20.85%	2.05%
2014	-13.98%	1.43%	-13.33%	1.43%
2015	8.64%	1.60%	9.42%	1.60%
2016	40.07%	1.64%	41.33%	1.65%
2017	11.54%	1.12%	12.41%	1.12%
2018	14.35%	1.17%	14.91%	1.18%