

## Portföy Yöneticisi Görüşü

### Geçtiğimiz ay yaşanan olaylar ve fona yansımaları nelerdir?

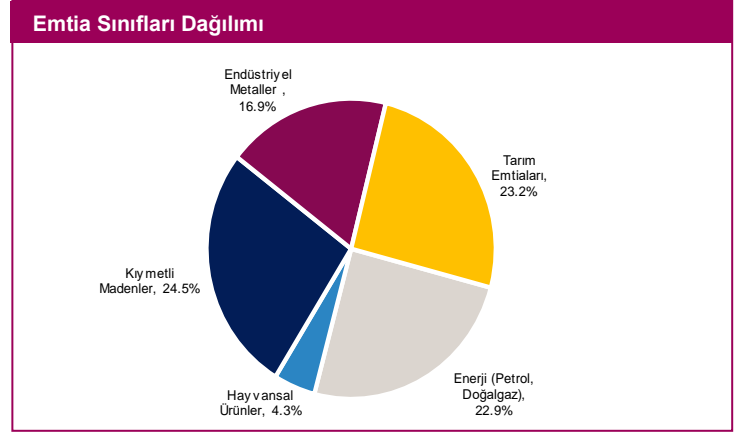
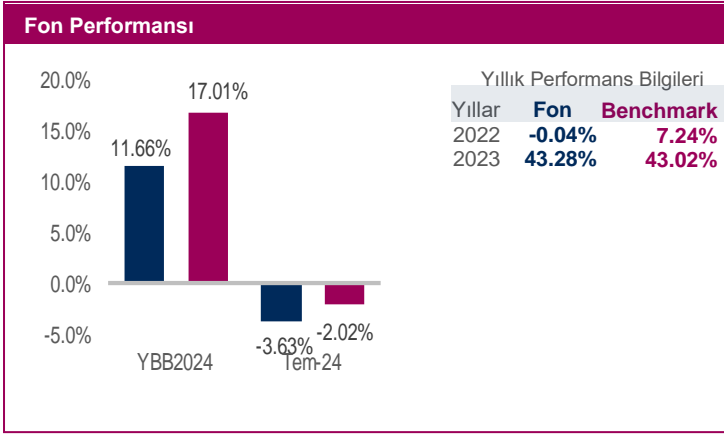
- Petrol, temmuz ayında yavaşlayan talep ve resesyon beklentileri ile negatif bir performans gösterdi.
- Kıymetli metaller tarafında ise merkez bankaların alımlarını azalttığını ve bireysellerin taleplerinde de bir yavaşlama olduğunu görüyoruz.
- Çelik ve bazı endüstriyel metallerde ise Çin'deki faiz indirimi ve emlak sektörünü canlandırma çabalarıyla beraber yükselişler yaşandığını gözlemledik.
- TCMB temmuz ayı toplantısında politika faizini beklentilerle paralel olarak sabit tuttu ve hem piyasadaki likiditeyi çekmek hem de toplam kredi hacmini daraltmak adına yeni önlemler açıkladı.
- USDTRY ise temmuz ayını 33.10 mertebelerinde hafif pozitif kapattı.

### Gelecek ay beklenen gelişmeler ve olası sonuçları neler olacaktır?

- Kıymetli metaller açısından reel faizler ile altın ilişkisi geçtiğimiz aylarda jeopolitik gelişmeler nedeniyle biraz zayıflamış gözükse de merkez bankası alımları ve bireysel talep önemli olacaktır.
- Çin'den her ne kadar faiz indirimi ve konut sektörüne teşvikler görsek de endüstriyel metallerde kalıcı bir yükseliş yaratıp yaratmayacağı şüpheli.
- Petrol artan resesyon endişeleri ve sıkılaştan dünya ticareti etkileriyle baskı altında kalabilir.
- Ağustos ayında, TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesi ve faizi sabit bırakması bekleniyor. Yüksek faizler ve olası yabancı portföy akımları ile USDTRY'nin yatay bir bantta hareket etmesi olası görünmektedir.

### Gelecek ay için fonda almayı planladığımız aksiyonlar nelerdir?

- Fon optimum portföy yapısı çerçevesinde tema bazında ağırlıkla Tarım ve Enerji başta olmak üzere Endüstriyel Metaller ve Kıymetli metaller Borsaya Yatırım Fonları vasıtasıyla yatırım yapacaktır.



### Fon Varlık Dağılımı

Pozisyon	Ağırlık
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17.7%
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	17.7%
UBS ETF Bloomberg Commodity Index SF UCITS	17.7%
Aberdeen Stnd. Bloomberg All Comdty Strt. K-1	14.7%
Garanti Portföy Emtia Serbest Fon	7.7%

### Fon Varlık Dağılımı (devamı)

Pozisyon	Ağırlık
QNB FPY Altın BYF	7.4%
WisdomTree Industrial Metals ETC	4.9%
QNB FPY Gümüş BYF	3.3%
WisdomTree Agriculture ETC	2.9%
WisdomTree Energy ETC	1.1%
Diğer	4.9%

### Fon Profili ve Yönetim Stratejisi

Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde, fon toplam değerinin asgari %80'i devamlı olarak emtia fiyatlarını / emtia fiyatlarına dayalı endeksleri takip eden veya emtiaya dayalı olan yerli yatırım fonları ile yerli ve yabancı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırılır. Fonun yatırım amacı, belirli bir emtiaya veya birden fazla emtia grubuna yönelik yatırım yapan menkul kıymet yatırım fonları ve borsa yatırım fonları vasıtasıyla; ulusal ve/veya uluslararası emtia piyasalarındaki kazançla iştirak etmektir.

**Fon Kodu** OVD  
**Alım/Satım Valörü** T1 / T3  
**Alım/Satım Saatleri** Yatırımcıların Borsa İstanbul, New York Stock Exchange (NYSE) ve London Stock Exchange (LSE) piyasalarının açık olduğu günlerde TSİ 13:30'a (yarım günlerde TSİ 10:30'a) kadar verdikleri katılma payı alım/satım talimatları, talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. TSİ 13:30'dan (yarım günlerde TSİ 10:30'dan) sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. İlgili piyasalardan herhangi birinin kapalı olduğu günlerde iletilen talimatlar, izleyen ilk işgünü yapılacak ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden gerçekleştirilir. Katılma paylarının alım ve satımı kurucunun yanı sıra TEFAS'a üye olan fon dağıtım kuruluşları aracılığıyla yapılır.

**Yıllık Yönetim Ücreti** 2.5%  
**Karşılaştırma Ölçütü** %15 QNB Finans Portföy Altın Katılım BYF Endeksi, %5 QNB Finans Portföy Gümüş Katılım BYF Endeksi, %65 Bloomberg Kıymetli Madenler Harici Emtialar Toplam Getiri Endeksi (Bloomberg Commodity exPrecious Metals Total Return Index - BCOMXPMT), %15 BIST-KYD Brüt Repo Endeksi  
01/08/2024 itibarıyla

**Risk Değeri** Risk Değeri\* 1 2 3 4 5 6 7 En Düşük 1, En Yüksek 7'dir.

Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz. Grafikler 01/08/2024 itibarıyla hazırlanmıştır. **Uyarı:** Bu bülten alıcı olarak belirtilen kişi ya da kuruluşa özeldir. Bültenin alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen kopyalayamazsınız, başkalarına göstermeyiniz ve göndermeyiniz, sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderenin ve QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, bu bülte de yer alan bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve tamlığı konusunda hiçbir taahhüdü yoktur. Buradaki bilgilerin kullanılması sonucu ortaya çıkabilecek zararlardan, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir. Bu bülte de yer alan bilgi, yorum veya tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.