

## Portföy Yöneticisi Görüşü

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

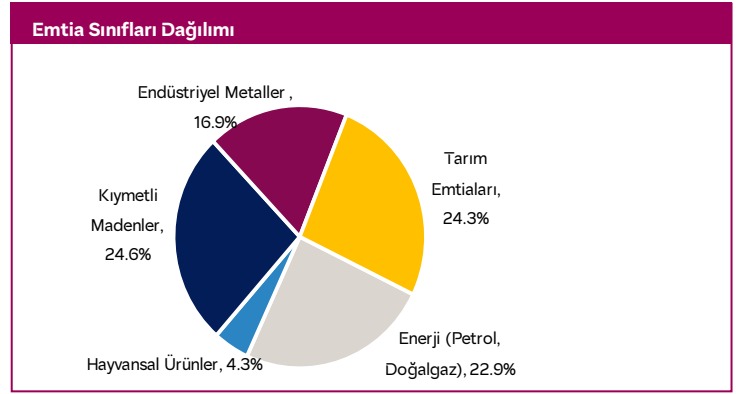
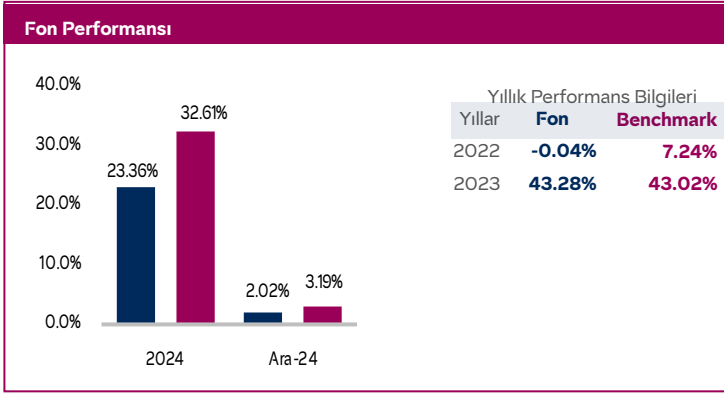
- Aralık ayında Fed'in faiz patikası ve enflasyon verilerinde negatif revizyona gitmesinin ardından ABD 10 yıllıkları 4.65'lere kadar tırmandı ve kıymetli metallerde satışlara neden oldu.
- Petrol, ticaret savaşları ve arz kesintileri ile beraber artış gösterirken, endüstriyel metaller ise ABD tarifeleri, yükselen faiz beklentileri ve yaklaşan Trump başkanlığı nedeniyle genel olarak satıcı bir ayı geride bıraktı.
- TCMB, aralık ayı toplantısında politika faizini beklentilerle paralel olarak 250bp indirdi, bunun yanında 2025 yılında 12 yerine 8 PPK yapılacağını açıklayarak faiz patikasının biraz daha netleşmesini sağlamış oldu.
- TCMB'nin faiz indiriminin de ardından USDTRY yılı 35,38 mertebelerinde hafif pozitif kapattı.

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

- Ocak ayında jeopolitik gelişmeler ve FOMC toplantısı altın ve kıymetli metaller açısından kritik olacaktır.
- Öte yandan Trump'ın seçilmesiyle Çin başta olmak üzere çoğu ülkeye uygulanacak tarifeler ile beraber endüstriyel metaller ve demir çelik biraz daha baskı altında kalabilir.
- Petrol fiyatları ise jeopolitik riskler bağlı olmaya devam edecektir.
- Ocak ayında, TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesiyle beraber faiz indirimlerine de yavaş yavaş devam etmesi genel beklentiler arasında. Piyasada 250 bp indirim ana beklenti gibi gözükmemekte.
- Aralık ayı enflasyonunun beklentilerin altında gerçekleşmesi ve PPK toplantı sayısının azalması ile birlikte indirim beklentisi de kesinleşmiş gibi görülüyor.

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

- Fon optimum portföy yapısı çerçevesinde tema bazında ağırlıklı Tarım ve Enerji başta olmak üzere Endüstriyel Metaller ve Kıymetli metallere Borsa Yatırım Fonları vasıtasıyla yatırım yapacaktır.



### Fon Varlık Dağılımı

Pozisyon	Ağırlık
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	18.3%
UBS ETF Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF	18.1%
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17.9%
Aberdeen Stnd. Bloomberg All Comdty Strt. K-1 Free ETF	15.1%
Garanti Portföy Emtia Serbest Fon	7.2%

### Fon Varlık Dağılımı (devamı)

Pozisyon	Ağırlık
QNB PY Altın BYF	7.2%
Wisdom Tree Industrial Metals ETC	5.0%
QNB PY Gümüş BYF	3.1%
Wisdom Tree Agriculture ETC	3.1%
Wisdom Tree Energy ETC	1.0%
Diğer	3.9%

### 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 Portföy Altın Katılım BYF Endeksi, %5 QNB 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  
02/01/2025 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 02/01/2025 itibarıyla hazırlanmıştır. **Uyarı:** Bu bülten alıcı olarak belirtilen kişi ya da kuruluşa özeldir. Bültenin alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen kopyalamayınız, başkalarına göstermeyiniz ve göndermeyiniz, sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderenin ve QNB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, bu bültenin yer alan bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve tamlığı konusunda hiçbir taahhüdü yoktur. Buradaki bilgilerin kullanılması sonucu ortaya çıkabilecek zararlardan, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunmamasından QNB Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin yer alan bilgi, yorum veya tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.