

## Portföy Yöneticisi Görüşü

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

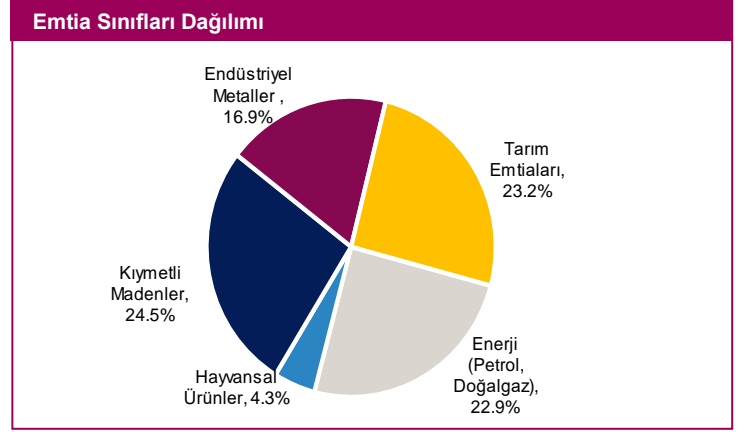
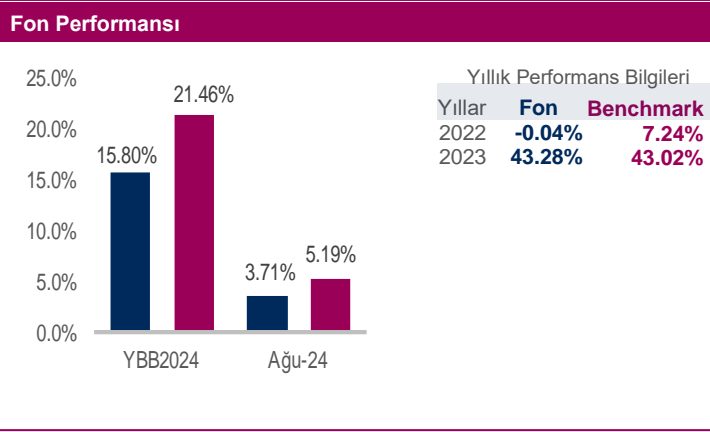
- Petrol, ağustos ayında güçlü stok verileri, OPEC'ten üretim artışı sinyali ve talebin zayıf beklenmesi ile hafif negatif bir ayı geride bıraktı.
- Tarım emtia tarafında buğday hafif yükselişine devam etti.
- Çelik tarafında ise Çin'deki durgunluğa paralel olarak hala bir kıvrımda gördüğümüzü söylemek için erken gibi gözüküyor.
- Kıymetli metaller tarafında ise altın Fed'den faiz indirimi beklentileri eşliğinde yükselişini sürdürüyor.
- TCMB ağustos ayı toplantısında politika faizini beklentilerle paralel olarak sabit tuttu ve mevduat faizlerini desteklemek amacıyla yeni önlemler açıkladı. USDTRY ise ağustos ayını 34.08 mertebelerinde hafif pozitif kapattı.

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

- Kıymetli metaller altın başta olmak üzere Fed Eylül toplantısına yaklaştıkça güçlü durmaya devam ediyor. Burada Fed tarafında 50 bp veya üzeri bir indirim görülürse altın pozitif hareketine devam edebilir.
- Çin tarafı ise açıklanan tedbirlere rağmen iç talebi canlandırmakta zorlanıyor ve özellikle endüstriyel metallerde bir baskı unsuru oluşturuyor.
- Petrol resesyon beklentileri ve arzlardaki artış eşliğinde baskı altında kalmaya devam ediyor.
- Eylül ayında, TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesi ve faizi sabit bırakması bekleniyor. Fakat piyasada Eylül toplantısında faiz indirimi yapılabileceğine dair bir beklenti de mevcut. Burada piyasa beklentilerinden daha şahin bir duruş ve faiz indirimi iletişiminin ötelenmesi TRY'yi destekleyici olacaktır.

### 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 metaller Borsaya Yatırım Fonları vasıtasıyla yatırım yapacaktır.



### Fon Varlık Dağılımı

Pozisyon	Ağırlık
UBS ETF Bloomberg Commodity Index SF UCITS	18.0%
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17.9%
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	17.9%
Aberdeen Stnd. Bloomberg All Comdty Strt. K-1	14.9%
QNB FPY Altın BYF	7.8%

### Fon Varlık Dağılımı (devamı)

Pozisyon	Ağırlık
Garanti Portföy Emtia Serbest Fon	7.1%
WisdomTree Industrial Metals ETC	5.3%
QNB FPY Gümüş BYF	3.5%
WisdomTree Agriculture ETC	2.9%
WisdomTree Energy ETC	1.1%
Diğer	3.6%

### 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 kazançta 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 TEFAŞ'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  
02/09/2024 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 02/09/2024 itibarıyla hazırlanmıştır. **Uyarı:** Bu bülten alıcı olarak belirtilen kişi ya da kuruluşa özeldir. Bültenin alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen kopyalayamayınız, 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.