

Gümüşte Endeks bazlı ve düşük maliyetli yapılar; QNB Portföy Gümüş Katılım Borsa Yatırım Fonu



Oğuz Atalay YILDIZ

Çoklu Varlık Masası Kıdemli Portföy Yöneticisi
QNB Portföy

2025 senesini bitirmeye yaklaştığımız günlerde küresel tarafta yılın en iyi getiri kaydeden varlıklarından birisi de Gümüş oldu. Başta Fed olmak üzere faiz indirim döngüsünün belirli bir patikaya oturmaya başlaması ile alternatif getiri arayışı yatırımcılar nezdinde hız kazanırken, bu arayıştan en çok nemalanan varlıkların başında gelen gümüş kayda değer bir rekor performans göstermiş oldu. Bununla birlikte, Çin hükümetinin yıl içerisinde açıklamış olduğu 2026 Ocak ayı itibarıyla uygulamaya konulacak ihracat kısıtlaması da son dönemdeki güçlü performansın arkasındaki nedenlerden biri olarak gösterilebilir. Ek olarak güçlü performansın arkasındaki bir diğer neden de, bazı önemli araştırma kurumlarının analistlerinin Rusya Merkez Bankası'nın da özellikle Ukrayna savaşı sonrası döviz rezervlerini çeşitlendirmek için gümüş alımına yönelmiş olduğu tahminleri oldu.

Önümüzdeki yıl içerisinde de gümüşün, her ne kadar güçlü bir getiri kaydetmiş olsa da, pozitif performansını devam ettirmesi beklenmektedir. Bu beklentilerin arka planında faizlerin düşmeye devam etmesi ile birlikte küresel ekonomik büyümenin de buna bağlı olarak iyileşmesi olduğu söylenebilir. Gümüş sadece altın gibi değer koruma aracı olmazken, ilaveten başta yenilenebilir enerji yatırımları, 5G teknolojisi, elektrikli araçların üretimi, sanayide üretilen birçok ürünün de önemli girdisinden birisi olması nedeniyle iktisadi koşulların görünümü ile pozitif bir korelasyona da sahiptir. Güncel durumda gümüş talebini oluşturan alanlara baktığımızda da %55'den fazlasının sanayi talebinden, %20'lik kısmın fiziksel yatırım talebinden, %17'nin ise mücevher sektörü talebinden geldiğini söyleyebiliriz. (BCA Research Commodity & Energy Strategy; Gold's Sister Metals: Lurking Risks, 9 Eylül 2025) Dolayısıyla, önümüzdeki yıl için birçok uluslararası kurumun da genel olarak büyüme tahminlerini peyderpey yukarı yönlü revize etmeye başladığı dikkate alınır, gümüş tahminlerinin mevcut seviyelerinin üzerinde oluşması muhtemeldir.

Bununla birlikte gümüş yatırımının önemli araçlarından biri olan Borsa Yatırım Fonlarından da kısaca bahsetmekte fayda var. Borsa Yatırım Fonları (BYF) genel olarak hisse senedi gibi gün içerisinde alınıp satılabilir. Yatırımcılar da böylelikle anlık fiyatları görme imkanına sahiptir. Genelde pasif bir stratejiyle yönetilme durumu söz konusudur. Pasif stratejiyi de birazcık açmak gerekirse çoğunluk-

la birçok BYF'nin takip ettiği tek bir endeks vardır ve takip edilen endeks içerisindeki değişiklikler anında fonun içine replike edilir. Yönetim ücretleri de oldukça düşüktür. Bireysel yatırımcı gözünden bakılacak olursa en önemli avantajı; yatırımcının kısa vadeli yatırım stratejide ister hedge amaçlı olsun isterse makro temaya oynamak olsun daha hızlı, efektif ve şeffaf bir şekilde pozisyon almasına olanak sağlamasıdır. Bahsettiğimiz tüm bu olanaklar yatırımcı açısından pozisyon almak istediğinde aynı varlığa yatırım yapan yatırım fonunu almaya göre daha hızlı ve daha az maliyetli bir şekilde yatırım yapmasına olanak sağlamaktadır.

QNB Portföy Gümüş Katılım Borsa Yatırım Fonumuz – (FGS) ise Türkiye'nin ilk Gümüş Borsa Yatırım Fonu olma özelliğini taşımaktadır. Diğer tüm BYF'lerde olduğu gibi düşük maliyetle ve tek işlemle gümüşe yatırım yapmaya imkân vermektedir. QNB Portföy Gümüş Katılım Borsa Yatırım Fonu endeksini takip etmektedir. Yatırımcılarımızın kolaylıkla uluslararası gümüş fiyatını baz alan bir varlığa yatırım yapmasına imkân tanımaktadır. Fonun içeriğine baktığımızda da %100 oranında fiziki gümüş barındırdığını söyleyebiliriz. Genel stratejisi uluslararası gümüş fiyatını takip etmek üzerine kuruludur. 31/12/2025 itibarıyla fon portföyünde yaklaşık 450 ton gümüş bulunmaktadır. Yatırımcının fiziki gümüş almak yerine QNB Portföy Gümüş Katılım Borsa Yatırım Fonumuz vasıtasıyla bu yatırımı yapmasının en önemli avantajlarını sıralayacak olursak; fiziki gümüş alım satımında ciddi makaslar olabilirken BYF alım satımında böyle bir farklılığın olmaması ciddi piyasa dalgalanmalarında önemli bir esneklik sağlamaktadır, fiziki gümüşün depolanmasının ekstra güvenlik ve maliyet gerektirmesine karşın BYF alımında böyle bir ihtiyacın olmaması yine en önemli artılardan biridir. Yatırımcılarımızın fiziki gümüş almak yerine QNB Portföy Gümüş Katılım Borsa Yatırım Fonumuzu tercih etmesinin kendilerine kolaylık sağlayacağını düşünüyoruz.

Gönderenin ve QNB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, bu yazıda yer alan bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve tamlığı konusunda hiçbir taahhüdü yoktur. Buradaki bilgilerin kullanılması sonucu ortaya çıkabilecek zararlardan, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunmasından QNB Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir. Bu duyuruda yer alan bilgi, yorum veya tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.