

## Portföy Yöneticisi Görüşü

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

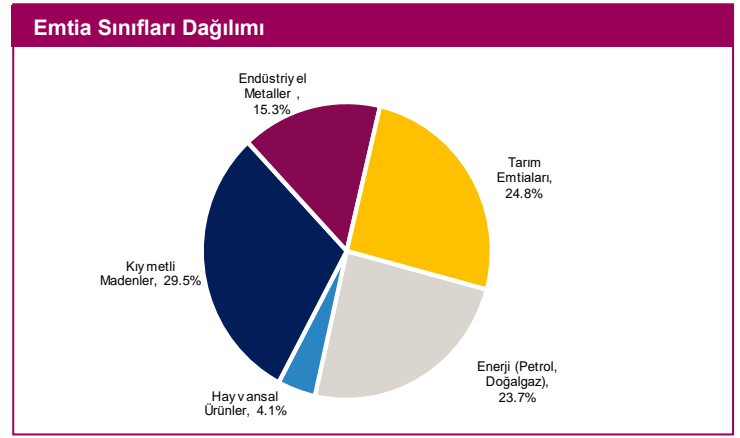
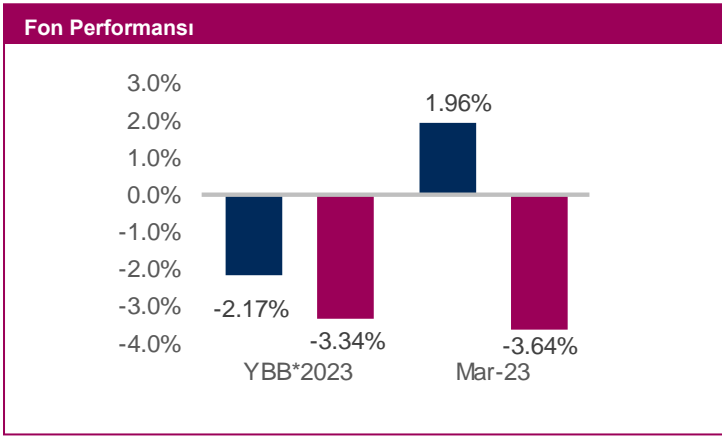
- Mart ayında ABD'de bankacılık sektöründe yaşanan problemlerden sonra tahvil faizleri aşağı yönlü bir hareket izledi ve 3,5 seviyelerine kadar geriledi. SVB ve Signature Bank gibi bankaların yükselen faizlerden kendilerini koruyamaması sonucu iflas etmesi ile Fed'in yapacağı faiz artışlarının beklenen kadar yüksek bir seviyeye ulaşmayacağı beklentisi fiyatlandı. Emtia fiyatları karışık reaksiyon gösterdi.
- TCMB politika faizini son toplantısında değiştirmede. TL ay genelinde akran para birimlerinden nispeten negatif ayrılarak dolar karşısında değer kaybı yaşadı.

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

- Emtia fiyatları için ana katalizörler Çin'deki açılmanın yaratacağı pozitif etki ile birlikte faiz artışlarında sona gelen merkez bankaları olmuştur. Geçtiğimiz ay Çin tarafından ekstra olumlu bir durum gelmezken, Fed'in tepe faiz noktası beklentisinin aşağı gelmesinin risk iştahını hafif artırdığı söylenebilir. Gelecek aylarda da emtia fiyatlarında volatilitenin yüksek seyretmesi beklenebilir.
- TCMB baz etkisine rağmen yüksek seyreden enflasyona karşın düşük faiz politikasına devam etmesi ve seçim süreci döneminin yaratacağı belirsiz ortam TL üzerinde ek baskı unsuru olmaya devam edecektir.

### Bu 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 metallere Borsa Yatırım Fonları vasıtasıyla yatırım yapacaktır.



### Fon Varlık Dağılımı

Pozisyon	Ağırlık
UBS ETF Bloomberg Commodity Index SF UCITS	17.9%
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	17.9%
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17.9%
Aberdeen Standard Bloomberg All Com. Str. K-1	14.8%
QNB FPY Altın BYF	7.1%

### Fon Varlık Dağılımı (devamı)

Pozisyon	Ağırlık
Garanti Portföy Emtia Serbest Fon	6.1%
WisdomTree Industrial Metals ETC	5.0%
QNB FPY Gümüş BYF	3.6%
WisdomTree Agriculture ETC	3.2%
WisdomTree Energy ETC	0.9%
Diğer	5.6%

### 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 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 03/04/2023 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 03/04/2023 itibarıyla hazırlanmıştır. **Uyarı:** Bu bülten alıcı olarak belirtilen kişi ya da kuruluşa özeldir. Bültenin alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen kopyalayınız, 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.