

## Portföy Yöneticisi Görüşü

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

- Aralık ayında ABD tahvil faizleri yukarı yönlü bir hareket izledi ve 3.90 seviyelerini test etti. Emtia tarafında başta Doğal Gaz olmak üzere diğer enerji emtia fiyatları baskı altında kaldı ve savaş dönemindeki zirvelerden aşağıya geldi. Özellikle Avrupa'daki gaz depolarının doluluk seviyesinin beklenenden yüksek olması ve son hava tahmin raporları ile birlikte bu kışın Avrupa özelinde biraz ılık geçeceği beklentisi enerji fiyatlarının aşağı gelmesinde ana faktör oldu.
- TCMB politika faizini son toplantısında sabit bıraktı. TL ay genelinde nispeten yatay bir performans sergiledi. Negatif ayrıışan emtia fiyatları ile birlikte TL'nin değer kaybının sınırlı olması fonun performansına da olumsuz yansıdı.

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

- Çin'in sıfır kovid politikasını tamamen terk etmesi ile birlikte ekonomik toparlanma beklentilerinin yeniden kuvvet kazandığını söyleyebiliriz. Bu durum doğrudan emtia fiyatları üzerinde pozitif bir etki yaratabilir ve fon performansına olumlu yansımaları beklenir. Rusya - Ukrayna savaşının yaratmış olduğu belirsizlik ortamının devam ediyor olması emtia fiyatlarındaki dalgalanmaların da bir süre daha süreceğini göstermektedir.
- TCMB'nin politika faizini tek haneye indirdikten sonra bir süre bu seviyede bırakması beklenmektedir. Ancak, baz etkisine rağmen yüksek seyretmesi beklenen enflasyon, cari açığı yüksek seviye ve seçime kadar olan süreçte bütçeden feragat edilecek adımların atılması TL üzerindeki baskının devam etmesine neden olabilir.

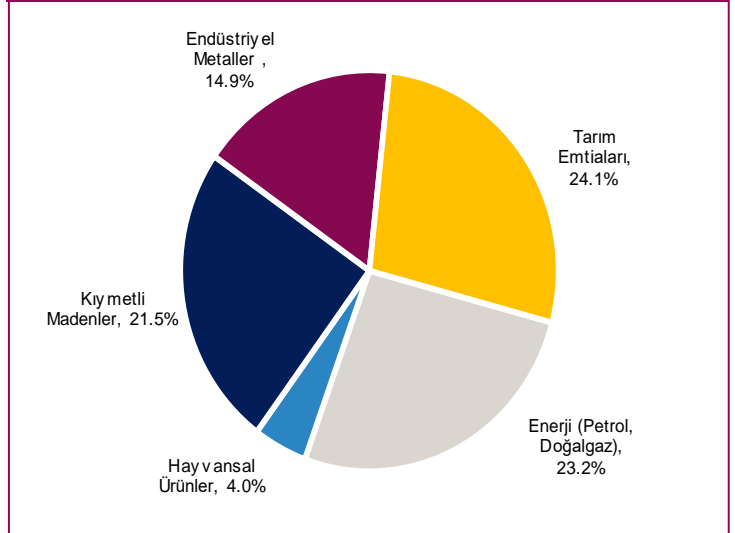
### Bu ay için fonda almayı planladığımız aksiyonlar nelerdir?

- 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 ETF	17.6%
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	17.6%
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	17.5%
Aberdeen Standard Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	14.6%
Altın BYF	7.2%
Garanti Portföy Emtia Serbest Fon	5.2%
WisdomTree Industrial Metals ETC	4.9%
Gümüş BYF	3.1%
WisdomTree Agriculture ETC	3.0%
WisdomTree Energy ETC	0.9%
Diğer	8.2%

## Emtia Sınıfları Dağılımı



## 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 kazanca 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

02/01/2023 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 gösterege olamaz. Grafikler 02/01/2023 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 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.