

### YATIRIM FELSEFESİ

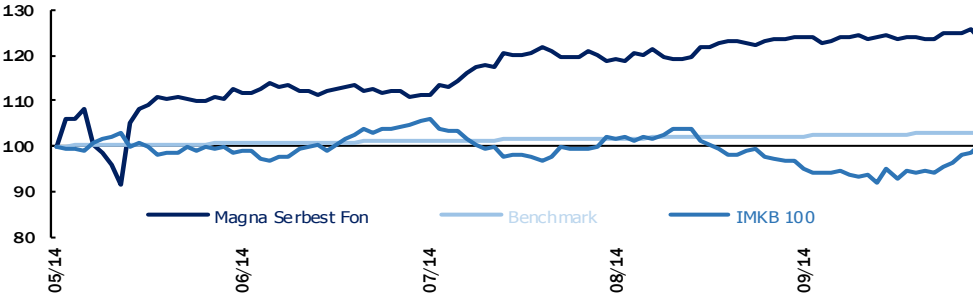
Magna Capital Serbest Fon'un hedefi makro ve mikro bazlı analizler yapıp, piyasada uzun ve/veya kısa pozisyon olarak, yatırımlarına sürdürülebilir ve uzun vadeli mutlak getiri sağlamaktır. Geleneksel "long-only" stratejiler yerine, yönlü stratejiler yolu ile çift taraflı pozisyon almak, hızlı değişen piyasa döngülerinin sunacağı fırsatlardan yararlanma esnekliği sağlamaktadır. Magna Capital Portföy Yönetimi, kadrosundaki yatırım komitesi üyelerinin sermaye piyasalarındaki bilgi birikiminden faydalanarak doğru hisse senetlerine yatırım yapmayı hedeflerken, aynı zamanda satın alma&birleşme, yeniden yapılandırma, hisse geri alımı, çağrı süreci gibi "event-driven" stratejileri de uygulamaktadır.

Yönettiğimiz serbest fonumuz bireysel ve kurumsal yatırımcılarına, Şirket'imizin 30 Mayıs 2014 tarihinde değişen ortaklık yapısı itibariyle 5 aylık bu dönemde %20.8'lik bir getiri sağlamıştır. Aynı dönemde BIST 100 endeksi %1.6 oranında ve fonumuzun kıyaslama ölçütü (benchmark) olan KYD O/N Repo Endeksi ise %3.1 oranında getiri sağlamıştır.

### FON PERFORMANSI

Birim Pay Değeri	0,006879 TL	31.10.2014
Açılış Pay Değeri	0,005694 TL	30.05.2014
En Yüksek Pay Değeri	0,007158 TL	22.10.2014

	FON	BENCHMARK (O/N Repo)	İMKB 100
HAZ	11,7%	0,7%	-1,0%
TEM	1,7%	0,6%	4,7%
AĞU	6,1%	0,5%	-2,2%
EYL	3,1%	0,6%	-6,7%
EKI	-2,8%	0,7%	7,5%
2014	20,8%	3,1%	1,6%



### PORTFÖY YAPISI

Hisse Senedi Uzun	98,2%
Nakit	10,9%
Endeks Kısa	-6,6%
Opsiyon Kısa	-2,5%
Kredi	10,5%



### RİSK PARAMETRELERİ

Standard Sapma	0,31
Beta	-0,9
Korelasyon	-0,51
Sharp Rasyo	1,16
Treynor Rasyo	-0,42
Jensen's Alfa	0,31
Information Rasyo	2,41

### PIYASA GÖRÜNÜMÜ

Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarındaki ayrışmanın belirginleştiği bir ayı geride bıraktık. ABD ekonomisinin Avrupa ve Japonya'ya kıyasla daha hızlı toparlanması sonucu, Amerikan Merkez Bankası FED, 29 Ekim'deki toplantısında niceliksel gevşeme olarak bilinen QE varlık alımlarına son verdi. Japonya Merkez Bankası BOJ ise aylık tahvil alım miktarını arttırırken, Avrupa Merkez Bankası ECB'nin de ABD tarzı bir niceliksel gevşeme adımı atması bekleniyor. Çin tarafında ise önceki dönemlerin aksine, iç talebe daha fazla ağırlık veren %7-%8 aralığında daha ılımlı bir büyüme modeli uygulanıyor. 2009-2014 döneminde bol ve ucuz Dolar likiditesi sayesinde gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde risk iştahının artması sonucu finansal varlıklarda yükselişler yaşanmıştı. FED'in QE'yi sonlandırmış olması ve 2015 yılı içerisinde faizlerde bir miktar artış beklenmesi sonucu küresel piyasalarda kırılmalara artacaktır. Özellikle dış fonlamaya muhtaç gelişmekte olan ülkelere Dolar bazında "carry trade" yani düşük Dolar ile fonlanan yüksek getirili varlık sınıflarında satışların artması beklenebilir. Likiditenin çok olduğu zamanlarda piyasa tarafından risk olarak görülmeyen bazı risk unsurlarının bu tip zamanlarda satışa geçmek için bahane olarak kullanılabilceğini unutmamak gerekir. FED'in yaratacağı boşluğu ECB ve BOJ'un kapatarak FED kuvvetinde bir küresel etki yaratması çok olası gözüküyor. Dolar halen küresel rezerv para birimi ve başta emtia olmak üzere finansal varlıkların bir çoğu Dolar ile fiyatlanıyor. Bu nedenle Dolar'ın değerlenecek olması, ECB ve BOJ'a rağmen piyasaları olumsuz etkileyecektir. Ancak Avrupa ekonomisindeki krizin derinleşmesi ve 1997-1998 yıllarında yaşanmış olduğu gibi gelişmekte olan ülke piyasalarında FED'in faiz arttırımı sonucu başlayan satışlar, ABD piyasalarına olumsuz etki eder ve S&P %10-%20 aralığında düşerse, böyle bir durumda FED'in faiz arttırmasını ertelemesi beklenebilir. Ayrıca ABD'de faizlerin artması sonucu yüksek getirili bono piyasasındaki (HY) gelişmeler, likidite risklerinin artmasına sebep olabilir. Yurtdışı ile ilgili olarak özetlemek gerekirse aşırı FED likiditesi ile pozisyonlanmış ve bağımlı hale gelmiş piyasaların, likiditenin azalmasına acısız ve kayıpsız uyum göstermesi mümkün olmayacaktır. Türkiye borsalarında ise Ekim ayında yurtdışı piyasalarında yaşanan kayıplarda bile, yükselişler gördük. Dış politika etkisini bir kenara bırakırsak, yükselişteki en büyük bahane düşen petrol fiyatları olarak gösterildi. Tarihsel olarak bakıldığında mevcut durumun aksine, Türk borsaları petrol fiyatları yükseliş eğilimindeyken, artan risk iştahı ve likiditenin etkisiyle iyi performans göstermiş. Ayrıca yapısal sorunlardan dolayı cari açığımız genelde ihracat arttırmadan değil, ithalat azaldığı için yani büyümenin daraldığı durumlarda düşüyor. Bu nedenle en büyük ticari partnerimiz olan Avrupa'da durgunluk artar, Dolar'ın yükseliş trendi devam eder ve küresel risk iştahı azalırsa düşen petrol fiyatları sayesinde gördüğümüz olumlu etki geçici olacaktır. Cari açık sebebiyle kırılan beşlinin içerisinde yer alan Türkiye'nin bu beşliden ayrılabilmesi için düşen petrol fiyatlarından ziyade yapısal reformlar aracılığı ile ihracat/ithalat oranını yükseltmeye ihtiyacı var.

### FON BİLGİLERİ

Hissedar Değişikliği	30.05.2014	İLETİŞİM BİLGİLERİ:	Vergi Danışmanlığı	Ata Uluslararası Denetim ve YMM A.Ş.
Kurucu	Türkiye İş Bankası A.Ş.			Hukuk Danışmanlığı
Yönetici	Magna Capital Portföy Yönetimi A.Ş.	Magna Capital Portföy Yönetimi A.Ş.	Bağımsız Denetim	Gürel Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Saklama Kuruluşu	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	Maya Meridien Plaza	Veri Sağlayıcı	Matraks, Bloomberg
Raporlama & Operasyon	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Akatlar / Besiktas / İstanbul		
Birim Pay Değeri	0,006879 TL	E-mail: <a href="mailto:info@magnacapital.com.tr">info@magnacapital.com.tr</a>		
Performans Ölçütü (BM)	KYD O/N Net Repo Endeksi	Telefon: +90 212 287 72 00		
Performans Ücreti	20% (High Watermark)	Faks: +90 212 287 71 00		
Yönetim Ücreti	1% (yıllık)	<a href="http://www.magnacapital.com.tr">www.magnacapital.com.tr</a>		
Minimum Yatırım Miktarı	200.000 TL			
Giriş / Çıkışlar	Haftalık			

#### Yasal Uyarı:

Geçmiş portföy getirileri ile ilgili tüm bilgiler sadece bilgilendirme amaçlıdır, gelecek için referans ve performans için bir garanti teşkil etmez. Bu dökümanda yer alan bilgiler hukuki, vergisel veya finansal bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, bir finansal hizmet teklifi olarak da yorumlanmamalıdır. Burada bahsedilen portföy yönetimi hizmetleri sadece Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) sermaye piyasası mevzuatında belirtilen "nitelikli yatırımcı" tanımına uyan kişi ve kurumlara yönelik olarak tasarlanmış olup, mali profili bu tanıma uymayan yatırımcıların finansal durumu, risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir.