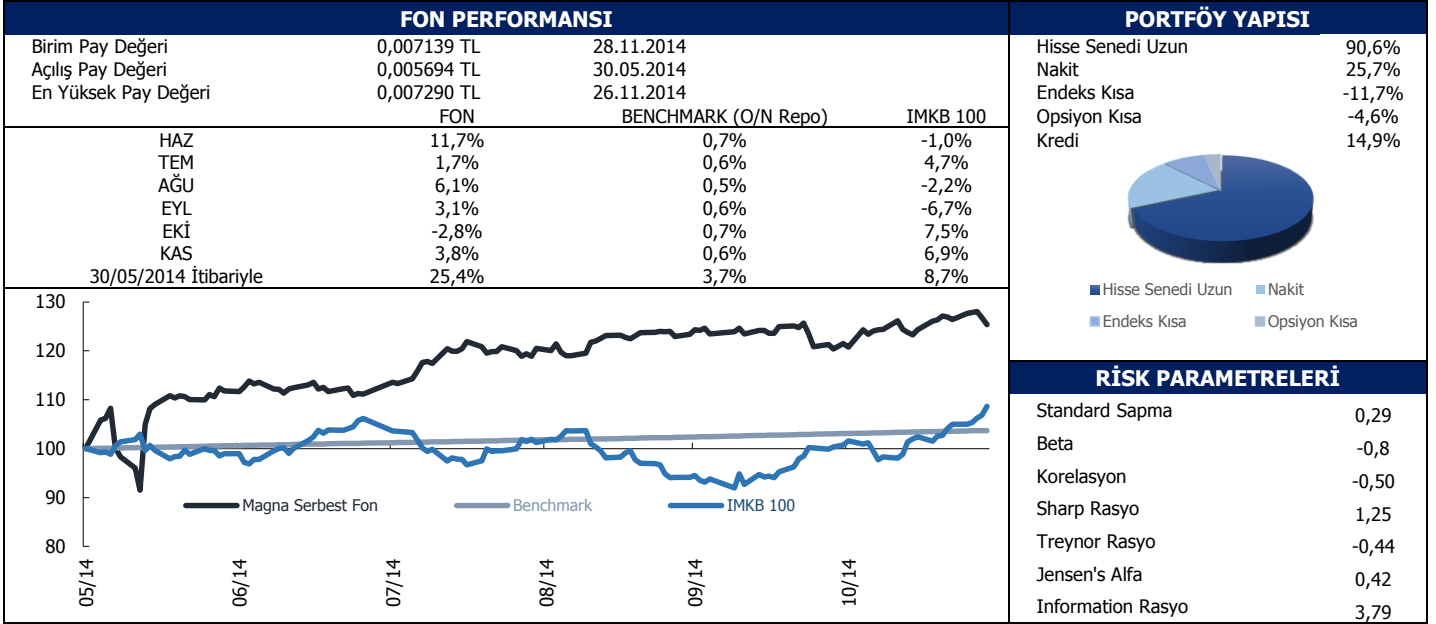


### YATIRIM FELSEFESİ & PORTFÖYÜMÜZDEKİ GELİŞMELER

Magna Capital Serbest Fon'un hedefi makro ve mikro bazlı analizler yapıp, piyasada uzun ve/veya kısa pozisyon olarak, yatırımcılarına 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, kadrosundaki yatırım komitesi üyelerinin sermaye piyasalarındaki bilgi birikiminden faydalanarak doğru hisse senetlerine yatırım yapmayı hedeflerken, satın alma & birleşme, yeniden yapılandırma, hisse geri alımı, çağrı süreci gibi "event-driven" stratejileri uygulamaktadır.

Serbest fonumuz bireysel ve kurumsal yatırımcılarına, Şirket'imizin 30 Mayıs 2014 tarihinde değişen ortaklık yapısı itibarıyla, 6 aylık bu dönemde %25.4'lik bir getiri sağlamıştır. Aynı dönemde BIST 100 endeksi %8.7 oranında ve fonumuzun kıyaslama ölçütü (benchmark) olan KYD O/N Repo Endeksi ise %3.7 oranında getiri sağlamıştır.

"Event Driven" stratejisi ile yönettiğimiz Fon'umuzda, Kasım ayında beklentilerimize paralel olumlu gelişmeler yaşadık. "Halka Açık Ortaklıklarda İMKB'den Çıkarma ve Satma Hakları" tebliğinin yayınlanması ile birlikte İMKB'den çıkma hakkını kullanmak için başvuran ilk şirket, portföyümüzde bu beklenti ile yer verdiğimiz Türkiye Ekonomi Bankası (TEBNK) oldu. Hisse +%27'lik getirisi ile Fon'umuzun performansına önemli katkıda bulundu.



### PİYASA GÖRÜNÜMÜ

Ekim ayı sonunda Amerika Merkez Bankası FED'in niceliksel gevşemeyi sona erdirmesini takiben, Kasım ayı içerisinde Japonya Merkez Bankası BOJ'un niceliksel gevşeme miktarını artırarak, piyasalara ek likidite enjekte ettiğine tanık olduk. Avrupa Merkez Bankası ECB ise, özellikle Almanya'nın karşı çıkmasına rağmen devlet tahvili olarak niceliksel gevşemeye gideceğinin sinyalini verdi. Çin Merkez Bankası ise faizleri indirerek, ekonomide "yumuşak iniş" yapmaya çalışıyor. FED'in sıkılaştırma politikası sonrası satış baskısı altına giren piyasalar, diğer merkez bankalarının devreye girmesi sayesinde sene sonu rallisine başladılar. ECB'nin devlet tahvili alması Almanya tarafından Avrupa anayasasına aykırı görülürken, Mario Draghi'nin taahhütü sayesinde piyasalar bu likidite adımını satın almış gözüküyor. Özellikle Fransa, İspanya gibi ülkelerin bono faizlerinde rekor düşüşler, bilançosunda bu tahvil ve bonoları tutan Avrupa Banka hisselerinde değerlenmelere yol açtı. Avrupa ve Japonya gibi ülkelerin faizlerindeki düşüşler ekonomisindeki toparlanma ve faiz artırım beklentilerine rağmen ABD faizlerinin de düşük kalmasına sebep oluyor. Bu ülkelerde faizlerin düşmesiyle getiri peşinde koşan fonların, ABD hisse senetleri ve bono piyasalarına yöneldiğini gözlemliyoruz. Bu ayrışma neticesinde ABD Doları'ndaki yükseliş trendinin devam etmesini bekleyebiliriz. ABD'de faizlerin, ekonomide toparlanma bozulduğu için değil, diğer ülkelerdeki faizlerin baskı altında olması neticesinde düştüğüne inanıyoruz. Sene sonu yaklaşırken likiditenin azalması neticesinde mevcut Dolar trendinde kısa vadeli düzeltmeler görebiliriz. Fakat Dolar'daki bu düşüşler 2015 yılında alım fırsatı yaratacaktır.

Türkiye'de ise global faizlerdeki düşüşe paralel bono faizleri Ekim'den beri 250 baz puana yakın gevşedi. Petrol fiyatlarındaki satışın Türkiye'ye olumlu yansıtacağı beklentisinin de etkisiyle özellikle bankacılık hisselerine gelen alımlarla BIST 100 endeksi önceki aya göre yaklaşık %7 yükseldi. Gelenen seviyeler itibarıyla temkinli olmakta fayda var. Türkiye'nin kontrolü dışında bir etken olan petrol fiyatlarındaki mevcut düşüşün daha ne kadar devam edeceğini kestirmek güç. Global anlamda birçok güç odağının petrol fiyatlarına ne kadar duyarlı olduklarını, sadece Rusya'nın değil, Teksas başta olmak üzere ABD'de ve gelişmekte olan diğer ülkelerde birçok üreticinin bu durumdan olumsuz etkileceğini unutmamak gerekir. 1990'larda olduğu gibi ABD'nin faizleri yükselttiği bir ortamda, petrol fiyatlarındaki düşüş ve yükselen ABD Doları gelişmekte olan ülke sepetinde bulunan, ayrıca deflasyon ve resesyon tehlikesiyle boğuşan Avrupa ile yakın ticari ilişkileri bulunan Türkiye'nin ayrışmasını engelleyebilir. "Rusya sat - Türkiye al" stratejisinin petrol fiyatlarındaki tepkilerin de etkisiyle, özellikle Rusya'daki değerlemeler göz önüne alındığında tersine dönebileceğini düşünüyoruz.

### FON BİLGİLERİ

Hissedar Değişikliği	30.05.2014	İLETİŞİM BİLGİLERİ:	Hukuk Danışmanlığı	YKK-DLA Piper Hukuk Bürosu
Kurucu	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Magna Capital Portföy Yönetimi A.Ş.	Bağımsız Denetim	Gürel Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Yönetici	Magna Capital PY A.Ş.	Maya Meridien Plaza	Vergi Danışmanlığı	Ata Uluslararası Denetim ve YMM A.Ş.
Saklama Kuruluşu	Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	Akatlar / Besiktas / İstanbul	Veri Sağlayıcı	Matriks, Bloomberg
Raporlama & Operasyon	Türkiye İş Bankası A.Ş.	E-mail: <a href="mailto:info@magnacapital.com.tr">info@magnacapital.com.tr</a>		
Birim Pay Değeri	0,007139 TL	Telefon: +90 212 287 72 00		
Performans Ölçütü (BM)	KYD O/N Net Repo Endeksi	Faks: +90 212 287 71 00		
Performans Ücreti	20% (High Watermark)	<a href="http://www.magnacapital.com.tr">www.magnacapital.com.tr</a>		
Yönetim Ücreti	1% (yıllık)			
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.