

**YATIRIM FELSEFESİ & PORTFÖYÜMÜZDEKİ GELİŞMELER**

Magna Capital Serbest Fon'un hedefi "Satın Alma & Birleşme", "Yeniden Yapılandırma", "Ayrılma Hakkı" gibi özel durumlara bağlı, "Event-Driven" yani olay bazlı stratejiler uygulayarak, yatırımcılarına sürdürülebilir ve uzun vadeli mutlak getiri sağlamaktır. Fon, genellikle uzun pozisyonda olmakla beraber hızlı değişen piyasa döngülerinin sunacağı fırsatlardan yararlanmak için kısa pozisyonda olabileme esnekliğine de sahiptir. Piyasa oynaklığının arttığı durumlarda da ortaya çıkan fırsatlardan yararlanmak için türev işlemler aracılığı ile limitler dahilinde kaldıraçlı pozisyon alabilmektedir.

Serbest fonumuz bireysel ve kurumsal yatırımcılarına, Şirket'imizin 30 Mayıs 2014 tarihinde değişen ortaklık yapısı itibarıyla, 7 aylık dönemde %25.7'lik bir getiri sağlamıştır. Aynı dönemde BIST 100 endeksi %8.1 oranında ve fonumuzun kıyaslama ölçütü (benchmark) olan KYD O/N Repo Endeksi ise %4.5 oranında getiri sağlamıştır.

FON PERFORMANSI				PORTFÖY YAPISI	
Birim Pay Değeri	0,007157 TL	31.12.2014		Hisse Senedi Uzun	78,6%
Açılış Pay Değeri	0,005694 TL	30.05.2014		Nakit	33,9%
En Yüksek Pay Değeri	0,007375 TL	16.12.2014		Endeks Vadeli Kısa	-6,8%
				Opsiyon Kısa	-4,0%
				Usdtl Vadeli Kısa	-1,7%
	FON	BENCHMARK (O/N Repo)	IMKB 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%		
EKİ	-2,8%	0,7%	7,5%		
KAS	3,8%	0,6%	6,9%		
ARA	0,3%	0,8%	-0,5%		
30/05/2014 İtibarıyla	25,7%	4,5%	8,1%		

RİSK PARAMETRELERİ		
Standard Sapma		0,27
Beta		-0,72
Korelasyon		-0,51
Sharp Rasyo		1,08
Treynor Rasyo		-0,41
Jensen's Alfa		0,29
Information Rasyo		0,73

**PIYASA GÖRÜNÜMÜ**

Senenin son FED toplantısından çıkan sonuca göre faiz artış sürecinin verilere bağlı olarak Nisan - Haziran 2015 döneminde gerçekleşmesi bekleniyor. 2015 yılında gerçekleşmesi beklenen toplam faiz artışının önceki toplantıya göre yaklaşık 25 baz puan azalmış olması, TCMB'nin önceki toplantılara oranla faizlerdeki şahin duruşu ve sene sonu fiyatlamaya alışkanlıkları sebebiyle 2014 yılını hem yurtdışı hem de yurtiçi piyasalarda pozitif risk algısı ile kapattık. 2015 yılı içerisinde ABD'de açıklanacak olan işsizlik ve enflasyon verileri faiz trendini belirleyeceğinden dolayı önceki senelere nazaran çok daha fazla önem içeriyor. Düşük petrol fiyatları sebebiyle Rusya'da yaşanacak gelişmeler, 9 Ocak'taki ABD işsizlik verisi, 22 Ocak'taki ECB toplantısı ve 28 Ocak'taki FED toplantısı sebebiyle Ocak'ta piyasalarda volatilitenin yüksek olacağı bir ay olması muhtemel. ABD ekonomisindeki toparlanma ve faiz artırım beklentileri mevcut konjonktürde devam ettiği taktirde ABD Doları'nın özellikle gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazanmaya devam etmesini bekliyoruz. ABD dışındaki ECB ve BOJ gib diğer gelişmiş ülkelerde devam edecek olan gevşek para politikaları sebebiyle baskı altında kalacak olan faizler, ABD'de de 10 yıl vadeli faizlerin önceki faiz artırım döngülerinden farklı olarak %3'lerin altında kalmasına sebep olabilir. Bu nedenle gelişmekte olan ülkelerde de para birimleri ile faizlerde bir miktar ayrışma yaşanması muhtemel gözüküyor.

Petrol fiyatlarının düşük kalması hem ABD tüketicisi açısından hem de Türkiye gibi petrol ithal eden ülkeler açısından pozitif bir etki yaratıyor. Ancak ekonomide her yeni dengenin pozitif etkisinin belirli bir noktada negatife dönme ihtimalini göz önünde bulundurmak gerekir. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve volatilitenin belirli bir seviyeyi aştığı noktada bu durum ABD ve başta Rusya olmak üzere gelişmekte olan piyasalarda risk iştahının bozulmasına sebep olabilir. ABD'de yüksek riskli bono piyasasından borçlanan petrol şirketlerinin bozulan nakit akışı sebebiyle yüksek getirili bono piyasasından çıkışlar yaşanabilir. Aralık ayındakine benzer bir Rusya çalkantısı gelişmekte olan ülkelerin tümünde satışların artmasına sebep olacaktır. Özellikle yılın ilk yarısında (FED faiz artışı öncesi) petrol fiyatlarının 60-80 bandında istikrar kazanması durumunda ise Türkiye'nin pozitif ayrışmasını bekliyoruz. ABD Doları'nın Türk Lirası karşısında 2,40-2,50 seviyelerini aşmadan düşük volatilitenin ortamında dalgalanması piyasalarımız açısından olumlu olacaktır. Ancak küresel Dolar talebine bağlı olarak Türk Lirası'nın dalgalanma boyutunun artarak değer kaybetmeye devam etmesi durumunda kısa vadeli döviz yükümlülükleri yüksek olan şirketlerin borsamızda satışlara sebep olacağını bekleyebiliriz. Türkiye gibi fiyatlamaya alışkanlıklarının ABD Doları ile oluştuğu ülkelerde enflasyon beklentilerinin geçişkenlik etkisi sebebiyle hızlı bozulabileceğini unutmamak gerekir.

**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 / Beşiktaş / 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	0,007157 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)	www.magnacapital.com.tr		
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.