

**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, 8 aylık dönemde %30.7'lik bir getiri sağlamıştır. Aynı dönemde BIST 100 endeksi %12.2 oranında ve fonumuzun kıyaslama ölçütü (benchmark) olan KYD O/N Repo Endeksi ise %5.2 oranında getiri sağlamıştır.

FON PERFORMANSI				PORTFÖY YAPISI	
Birim Pay Değeri	0,007444 TL	30.01.2015		Hisse Senedi Uzun	77,3%
Açılış Pay Değeri	0,005694 TL	30.05.2014		Nakit	31,1%
En Yüksek Pay Değeri	0,007455 TL	13.01.2015		Endeks Vadeli Kısa	-8,2%
				Usdtl Vadeli Kısa	-0,3%
	FON	BENCHMARK (O/N Repo)	IMKB 100		
HAZ 14'	11,7%	0,7%	-1,0%		
TEM 14'	1,7%	0,6%	4,7%		
AĞU 14'	6,1%	0,5%	-2,2%		
EYL 14'	3,1%	0,6%	-6,7%		
EKİ 14'	-2,8%	0,7%	7,5%		
KAS 14'	3,8%	0,6%	6,9%		
ARA 14'	0,3%	0,8%	-0,5%		
OCA 15'	4,0%	0,7%	3,8%		
30/05/2014	30,7%	5,2%	12,2%		

  
  

RİSK PARAMETRELERİ	
Standard Sapma	0,26
Beta	-0,70
Korelasyon	-0,51
Sharp Rasyo	1,17
Treynor Rasyo	-0,42
Jensen's Alfa	0,35
Information Rasyo	0,88

  

**PİYASA GÖRÜNÜMÜ**

Ocak ayında yaşanan en önemli gelişme ECB'nin Mart ayında başlamak üzere toplam 1.1 trilyon EURO tutarında varlık alımı yapacağını açıklaması oldu. Program açıklandıktan sonra piyasaların tepkisi, FED'in 2009'daki QE adımıyla kıyasla oldukça cılız kaldı. Avrupa'daki sorunların yapısal olması sebebiyle toplantı öncesinde zaten düşük olan faizlere rağmen ekonomik canlanma sağlanamamıştı. Bundan sonra daha fazla likidite yüzünden Almanya'ya girmekte olan sermaye akımları hızlanabilir. Devlet tahvil alımlarının ülkelerin ECB'deki sermaye katkılarına göre yapılacak olması, alımların %50'sinin Almanya, Fransa gibi bu programa ihtiyaç önceliğinde son sıralarda olan ülkelerin devlet tahvillerinden oluşması anlamına geliyor. ECB varlık alım programına rağmen Yunanistan bono faizlerinin yükseliyor olması Syriza'nın seçimi kazanmasının da etkisiyle Yunanistan'ın borçlarını ödeyebilme kapasitesi ve AB ile ilişkileri konusunda politik baskınlar artmış veriyor. Program ile ilgili bir diğer soru işareti ise riskin büyük bölümünün (1,1 trilyon Euro'da ECB riski sadece 100 milyar Euro) tahvil alımlarını yapacak olan ilgili ülke merkez bankalarının üzerinde kalacak olması. Bu ay yaşanan diğer önemli gelişme ise 28 Ocak'taki FED toplantısıydı. Global bazda yaşanmakta olan dezinflasyon süreci ve büyümedeki yavaşlama ABD dahil olmak üzere bono faizlerinin küresel bazda düşük olmasına sebep oluyor. Düşük petrol fiyatları ise enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı yapıyor. Bu nedenle FED'in Haziran ayında faiz artırımına gidemeyeceği piyasada bazı oyuncuları tarafından fiyatlanmaya başladı. Ancak toplantı sonucu beklenildiği kadar güvercinle çıkmadı. FED düşük petrol fiyatlarının dezinflasyona olan etkisinin iç talebin canlanacak olması sebebiyle geçici olduğunu düşünürken, diğer ülkelerdeki gelişmeleri de ABD ekonomisine olan olası olumsuz etkisi sebebiyle yakından izlediklerini belirtti. Bu nedenle enflasyon verileri ABD'de bundan sonra daha da fazla önem teşkil ediyor.

Düşen petrol fiyatları 2014 yılının son çeyreği itibarıyla petrol ithal eden ve ihrac eden gelişmekte olan piyasalar arasında ayrışma yaşanmasına sebep olmuş, 2015 başlarken de bu trendin devam ettiğini görmüştük. ECB sonrası ortaya çıkacak olan ek likidite sebebiyle özellikle yılın ilk yarısında FED'in faiz artırımına başlamadığı ortamda Türkiye'ye fon girişlerinin artması bekleniyor. Düşük petrol fiyatları sayesinde %5 enflasyon ve cari açık beklentilerinin yakalanma ihtimali arttı. Hükümetin açıklamış olduğu barış paketinin de uzun vadede Türkiye'ye olumlu etki yapması bekleniyor. Bu olumlu gelişmelerin yanında olumsuz sayılabilecek gelişmeler ise seçim senesi olması sebebiyle bütçe harcamalarının artacak olması ve Merkez Bankası üzerinde faiz indirimi konusunda politik baskının artmış olması. Ocak ayının son haftası gelişmekte olan para birimleri arasında en fazla değer kaybeden para birimi Türk Lirası olarak karşımıza çıkıyor. Özellikle ABD Doları Türk Lirası paritesinin 2,36 üzerine çıkıp volatilitesi arttığında borsanın da düşerek tepki verdiğini gördük. FED'in mevcut politikasına ek olarak, Merkez Bankası'nın bağımsızlığı konusunda piyasadaki şüpheler arttıkça ve kredibilitesi zarar gördükçe ABD Doları'nın Türk Lirası karşısındaki yükselişi devam edecektir. Bu durumda düşük petrol fiyatlarının piyasalara olan olumlu etkisini yükselen Dolar nötralize edecektir.

**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	Gürel Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Saklama Kuruluşu	Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	Akatlar / Besihtaş / 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	0,007444 TL	Telefon: +90 212 287 72 00		
Performans Ölçütü (BM)	KYD O/N Net Repo Endeksi	Faks: +90 212 287 71 00		
Performans Ücreti	20.0% (High Watermark)	<a href="http://www.magnacapital.com.tr">www.magnacapital.com.tr</a>		
Yönetim Ücreti	1,0% (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.